



PROSPEKT EMISYJNY AKCJI

ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Kłodzku

<http://www.zetkama.com.pl>

Wprowadzający: Central Europe Valves LLC z siedzibą w Nowym Jorku
Podmiot dominujący: Central Europe Valves LLC z siedzibą w Nowym Jorku

Prospekt został przygotowany w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu:

2.101.750 akcji zwykłych na okaziciela serii A
952.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B
850.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
o wartości nominalnej 0,20 zł każda

oraz

Publiczną Ofertą 850.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C

722.420 akcji zwykłych na okaziciela serii A i 943.900 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł każda
Ponadto w związku z emisją Akcji Serii C zostanie zarejestrowanych do 850.000 Praw Do Akcji Serii C.

	Cena Emisyjna ^{(1) (2)}	Prowizje subemitentów i inne koszty ⁽³⁾	Rzeczywiste wpływy Emitenta ⁽³⁾
Na jednostkę Akcji serii C	• zł		• zł
Razem Akcje serii C			• zł

	Cena Sprzedaży ^{(1) (2)}	Prowizje subemitentów i inne koszty ⁽³⁾	Rzeczywiste wpływy Sprzedającego ⁽³⁾
Na jednostkę Akcji serii A	• zł		• zł
Na jednostkę Akcji serii B	• zł		• zł
Razem Akcje Sprzedawane			• zł

(1) Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, a Cena Sprzedaży przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych

(2) Cena Emisyjna oraz Cena Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 80 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

(3) Dane zostaną podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi niezwłocznie po zamknięciu Publicznej Oferty.

W Publicznej Ofercie oferuje się 850.000 Akcji Serii C oraz 1.666.320 Akcji Sprzedawanych w dwóch transzach: Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oferowanych jest 850.000 Akcji Serii C i 1.000.000 Akcji Sprzedawanych, a w Transzy Inwestorów Indywidualnych oferowanych jest 666.320 Akcji Sprzedawanych. Emitent i Sprzedający zastrzegają sobie prawo zmiany liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach, w takim przypadku informacja o zmianie wraz z nową liczbą Akcji Serii C oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej nie później niż przed otwarciem Publicznej Oferty. Ponadto Emitent oraz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania Deklaracji na zasadach określonych w pkt 3.12.9 Rozdziału III Prospektu.

Przedział Cenowy zostanie określony przed rozpoczęciem Publicznej Oferty. Zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane przyjmowane będą w okresie od 17 do 23 lutego 2005 roku do godz. 18.00 a Deklaracje Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w okresie od 17 do 23 lutego 2005 roku do godz. 18.00. Zapisy na Akcje Oferowane Inwestorom Instytucjonalnym przyjmowane będą po zakończeniu przyjmowania wiążących Deklaracji, tj. od 24 do 25 lutego 2005 roku. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i przyjmowania wiążących Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Rada Nadzorczą Emitenta oraz Sprzedający w porozumieniu z Oferującym określa odpowiednio Cenę Emisyjną i Cenę Sprzedaży oraz sporządzą Listę Wstępnego Przydziału, tj. listę Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do składania zapisów na Akcje Oferowane. Lista Wstępnego Przydziału zostanie określona w sposób uznaniowy. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe, stałe i jednolite dla obydwu transz. Emitent oraz Sprzedający przydzielą Akcje Oferowane wszystkim Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili, z zaznaczeniem, że w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych zamówionych przez Inwestorów Indywidualnych przekroczy liczbę Akcji Oferowanych oferowaną w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi proporcjonalna redukcja zapisów. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 3.12.7 Rozdziału III Prospektu, w liczbie zgodnej z Listą Wstępnego Przydziału. Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorowi w liczbie nie większej niż liczba wskazana przez niego w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Publiczna Oferta nie będzie przeprowadzona w trybie wykonania umowy o subemisję usługową. Papiery wartościowe Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby Akcje, Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane w możliwie jak najkrótszym terminie, od dnia ich przydziału, wprowadzić do obrotu na GPW. Intencją Spółki jest, aby Akcje Istniejące zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym (rynek podstawowy) w terminie 5 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, natomiast Prawa Do Akcji Serii C w terminie 5 dni od ich przydziału.

Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane powinny mieć na uwadze, iż wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące Spółki, jej działalności oraz otoczenia, w którym funkcjonuje, powinny być analizowane w odniesieniu do zamieszczonych w Prospekcie czynników ryzyka. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.2 Rozdziału I Prospektu i obejmują m.in.: ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym Emitenta, ryzyko związane z wysokim poziomem zobowiązań krótkoterminowych, pogorszeniem płynności finansowej i zagrożeniem możliwości kontynuowania działalności, ryzyko związane ze wzrostem oprocentowania kredytów bankowych, ryzyko związane z pogorszeniem rentowności, ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii, ryzyko opóźnienia realizacji celów emisji, ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o., ryzyko związane z ustanowieniem obciążeń na istotnych składnikach majątku Emitenta, ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku zniszczenia lub utraty majątku, ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników, ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni, ryzyko związane ze wzrostem cen surowców, ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców, ryzyko związane ze wzrostem konkurencyjności producentów z Azji i krajów obszaru Bałkanów, ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych, ryzyko związane z przepisami prawa i normami w zakresie ochrony środowiska, ryzyko nie dościsła do skutku, odstąpienia lub odwołania emisji Akcji Serii C, ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji do obrotu giełdowego, ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Akcji, Emitenta, Wprowadzającego oraz Publicznej Oferty.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Komisja podkreśla, że wybór procedury oferty spoczywa na Emitencie i Wprowadzającym, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na domu maklerskim, pełniącym funkcję oferującego. Decyzja Nr DIF/E/4110/06/5/2005 z dnia 25 stycznia 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym prospektem.

OFERUJĄCY



Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Prospekt został sporządzony w dniu 6 września 2004 roku w Kłodzku i zawiera informacje aktualizujące jego treść do dnia 5 stycznia 2005 roku chyba, że w treści Prospektu wskazano inaczej. Ważność niniejszego Prospektu upływa z dniem dokonania przydziału Akcji Oferowanych, nie później niż w dniu 30 czerwca 2005 roku. Prospekt wraz z załącznikami zostanie udostępniony w terminie, co najmniej 7 dni roboczych przed dniem otwarcia Publicznej Oferty w siedzibie Spółki – Kłodzko, ul. Śląska 24, w siedzibie Oferującego – Warszawa, ul. Wołoska 18, w punktach obsługi klientów, wskazanych w punkcie 10.6 Rozdziału X Prospektu, w Centrum Informacji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd – Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 1, w Dziale Promocji Giełdy Papierów Wartościowych – Warszawa, ul. Książęca 4 oraz w Internecie pod adresem <http://www.zetkama.com.pl>. Skróć Prospektu zostanie udostępniony w Gazecie Giełdy Parkiet równocześnie z udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości.

Spółka nie jest stroną umowy na mocy, której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez Spółkę papierami wartościowymi. Emitent nie zamierza zawrzeć takiej umowy w najbliższym czasie.

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, Spółka obowiązana jest do równoczesnego przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a po upływie 20 minut od przekazania informacji tym podmiotom także Polskiej Agencji Prasowej (PAP), każdej informacji powodującej zmianę treści Prospektu oraz informacji o wszelkich zdarzeniach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość papieru wartościowego. Informacje te Emitent poda niezwłocznie po zajściu zdarzenia lub powzięcia o nim wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin. Ponadto w przypadku, gdy zdarzenia te mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość Akcji Spółki, Emitent opublikuje je w dzienniku Gazeta Giełdy Parkiet w terminie 7 dni od dnia powzięcia informacji.

Oferujący Akcje nie planuje żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu akcji Spółki przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

Akcje zostały dopuszczone do publicznego obrotu w Rzeczypospolitej Polskiej na mocy decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Inwestorzy mogą uczestniczyć w Publicznej Ofercie wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

Rozdział I – Podsumowanie i czynniki ryzyka

1.1 Najważniejsze informacje odnośnie Emitenta

1.1.1 Specyfika i charakter działalności Emitenta

Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Kłodzku, gdzie Spółka posiada zakład produkcji armatury, natomiast odlewnia żeliwa zlokalizowana jest w Ścinawce Średniej, położonej 17 km od Kłodzka.

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory grzybkowe zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne (klapowe, grzybkowe, płytkowe), kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana w systemach niskociśnieniowych, tj. do 4,0 MPa i temperaturze do 400 °C, do regulacji przepływu mediów obojętnych (cieczy, gazów i pary wodnej). W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych grzybkowych i osadników-filtrów.

Zetkama stale poszerza gamę oferowanych produktów i towarów w zakresie armatury przemysłowej. Obecnie oferuje ponad 350 typów armatury. Spółka reaguje na potrzeby zmieniającego się rynku poprzez systematyczne wprowadzanie zmian konstrukcyjnych i dostosowywanie swoich produktów do wymagań klienta.

Spółka oferuje swoje produkty odbiorcom finalnym za pośrednictwem sieci hurtowni, jak również bezpośrednio. Armatura prawie w 100% jest sprzedawana za pośrednictwem sieci hurtowni, natomiast odlewy bezpośrednio, w tym głównie producentom, którzy na ich bazie produkują własne wyroby. Wśród klientów kupujących odlewy dominują firmy produkujące również armaturę. Są to m.in. producenci zasuw, przepustnic, przepływomierzy, zaworów. Odbiorcy odlewów to głównie renomowane firmy o ustabilizowanej pozycji rynkowej takie jak KSB, ABB, Precision Casting Corporation, Tyco, Hawle, Hydrometer. Dostawy odlewów dla tak znanych producentów świadczą o bardzo wysokiej jakości i dobrej marce produktów Zetkamy. Spółka posiada bardzo dobre relacje ze swoimi klientami. Baza klientów Spółki jest zdwyersyfikowana zarówno ze względu na strukturę geograficzną rynków zbytu jak również branże, które są odbiorcami finalnymi produkowanych przez Spółkę wyrobów. Spółka jest obecna w Europie Zachodniej, Europie Środkowo – Wschodniej i Azji.

Rezultatem zastosowania nowoczesnych rozwiązań technologicznych, stale prowadzonych badań w zakresie rozwoju produktów oraz niskich kosztów robocizny jest produkowanie przez Zetkamę armatury przemysłowej i odlewów konkurencyjnych cenowo, ale o jakości porównywalnej z jakością oferowaną przez światowych liderów w branży.

Źródłem sukcesu Spółki jest kompleksowość oferty w zakresie armatury przemysłowej. Posiadane certyfikaty poświadczają jakość produkcji Zetkamy oraz dają dostęp do dodatkowych rynków zbytu. Spółka posiada m.in. następujące certyfikaty: Certyfikat BVQI na system jakości wg ISO 9001:2000, Certyfikat TÜV wg normy AD-Merkblatt W 0/TRD 100 oraz certyfikat uznania systemu jakości zgodnego z dyrektywą 97/23/EC Nr CE-PED-H-ZKM001-01-rev A.

1.1.2 Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności

Armatura przemysłowa

Spółka koncentruje swoją działalność na produkcji armatury przemysłowej, handlu armaturą w ramach uzupełnienia dostaw własnych produktów oraz produkcji korpusów armatury i pomp (odlewy obrobione i nieobrobione na sprzedaż). Jedynie znikomą część sprzedaży nie jest związana z branżą armaturową (tylko niektóre typy odlewów).

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych na koniec czerwca 2004 roku wyniósł 64% (w roku 2003 - 67%). W ramach armatury przemysłowej Spółka produkuje wyroby o średnicach nominalnych DN 10-400 mm, wytwarzane na bazie żeliwa szarego, żeliwa sferoidalnego i staliwa. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego natomiast do produkcji armatury stalowej odlewy stalowe innych producentów. Produkowana przez Spółkę armatura posiada dwa typy przyłączy: mufowe i kołnierzowe oraz trzy typy kształtów: prosty, kątowy i skośny. Obecnie Zetkama oferuje ponad 350 rodzajów produktów, spełniających standardy norm europejskich.

Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana w systemach niskociśnieniowych, tj. do 4,0 MPa i temperaturze do 400°C, do regulacji przepływu mediów obojętnych (cieczy, gazów i pary wodnej). W zakresie armatury przemysłowej Spółka produkuje następujące kategorie produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory grzybkowe zwrotne i zawory zwrotne klapowe, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika;
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych mają zawory grzybkowe i osadniki-filtry (na koniec czerwca 2004 roku udział zaworów grzybkowych wynosił 37,6% a osadników-filtrów – 18,7%). W grupie zaworów grzybkowych dominują zawory zaporowe i zawory mieszkowe. Duży udział tych dwóch grup produktów w przychodach Spółki wynika z faktu, iż Spółka zaspokaja znaczną część popytu krajowego na wymienione produkty, a ponadto mają one również istotny udział w sprzedaży zagranicznej. Produkty te mają wysoką jakość i są konkurencyjne cenowo wobec wyrobów producentów z Europy Zachodniej.

Produkowana przez Spółkę armatura znajduje zastosowanie w ciepłownictwie i ogrzewnictwie, w systemach klimatyzacyjnych i wentylacyjnych, w wodociągach i kanalizacji oraz przemyśle stoczniowym, ponadto jest wykorzystywana w zakładach przemysłowych, głównie w instalacjach ciepłowniczych i technologicznych.

Odlewy

Drugą najważniejszą linią produktową Spółki są odlewy. Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury i pomp. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej. Udział odlewów w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych w roku 2003 wyniósł 31,5%, a na koniec czerwca 2004 roku 35,5%. Udziały odlewów surowych i odlewów obrobionych w sprzedaży wyrobów własnych w roku 2003 kształtowały się odpowiednio na poziomie 16,2% i 15,3%, natomiast na koniec czerwca 2004 18,2% i 17,3%. Po dokonaniu modernizacji odlewni w roku 2001 sprzedaż odlewów wzrosła zdecydowanie (w roku 2003 w stosunku do roku 2001 o ponad 140%).

Towary

Do towarów oferowanych przez Zetkamę należy armatura powierzona, armatura obca i materiały. Armatura powierzona obejmuje wyroby produkowane przez fabrykę Famad Sp. z o.o. na zlecenie Zetkamy. Do roku 2001 spółka Famad była podmiotem zależnym Zetkamy i świadczyła dla niej usługi kooperacyjne (udział produkcji armatury w przychodach spółki Famad w roku 2000 wynosił poniżej 30%, pozostały udział stanowiła produkcja maszyn). Po sprzedaży spółki Famad w roku 2001 Zetkama zleciła jej produkcję niektórych swoich wyrobów m.in. zaworów grzybkowych i osadników-filtrów o dużych przekrojach oraz zaworów pływakowych.

Znaczny wzrost sprzedaży w kategorii „armatura powierzona” począwszy od roku 2002 wynikał z braku możliwości zaspokojenia popytu w oparciu o własne zdolności produkcyjne i konieczność zlecenia produkcji określonego typu armatury spółce Famad, co przyczyniło się do zmiany struktury sprzedaży.

Armatura obca obejmuje armaturę innych producentów i stanowi uzupełnienie oferty handlowej Zetkamy. W grupie tej jest przede wszystkim armatura ze staliwa, której Spółka nie produkuje lub produkuje w niewielkich ilościach. Do produktów tych należą m.in. zawory grzybkowe ze staliwa, filtry ze staliwa, zawory zwrotne płytkowe, przepustnice.

Przychody ze sprzedaży ogółem w podziale na wyroby własne i produkty przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Wyroby własne	48 244	87,91%	31 785	87,04%	52 407	85,79%	40 672	84,44%	41 721	93,85%
Towary	6 632	12,09%	4 732	12,96%	8 682	14,21%	7 496	15,56%	2 736	6,15%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	54 876	100,00%	36 517	100,00%	61 089	100,00%	48 168	100,00%	44 457	100,00%
<i>Dynamika</i>					1,27	-	1,08	-	1,07	-

Źródło: Emitent

W roku 2003 przychody ze sprzedaży ogółem były o ok. 27% wyższe od przychodów w roku 2002. Podobnie jak w latach poprzednich dominujący udział w przychodach ze sprzedaży ogółem miały wyroby własne, przy czym udział wyrobów własnych w

sprzedaży ogółem spadł przy jednoczesnym prawie dwukrotnym wzroście udziału towarów. Zmiana struktury była rezultatem sprzedaży przez Zetkamę udziałów w spółce Famad Sp. z o.o. z jednoczesnym zleceniem tej spółce produkcji armatury o dużych przekrojach. W ten sposób produkcja, która w roku 2001 była pod pozycją „wyroby własne” w roku 2002 znalazła się w pozycji „towary”. W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 znacznie wzrosła sprzedaż odlewów (o 62%, w ujęciu wartościowym i o prawie 54% w ujęciu tonażowym). Wysoka dynamika w zakresie sprzedaży odlewów utrzymuje się od roku 2001, w którym to roku została przeprowadzona modernizacja odlewni i jej zdolności produkcyjne wzrosły prawie dwukrotnie. W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 znacznie wzrosła również sprzedaż armatury o ok. 17% w ujęciu wartościowym.

W przychodach ze sprzedaży ogółem dominuje sprzedaż zagraniczna (ponad 75% na koniec czerwca 2004 roku). Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ze sprzedaży ogółem w latach 2001-2003 kształtował się w przedziale 78-72%. W sprzedaży zagranicznej dominuje sprzedaż wyrobów własnych, w tym zaworów grzybkowych i osadników-filtrów oraz odlewów obrobionych dla innych producentów armatury i pomp. W ciągu trzech ostatnich lat udział poszczególnych rynków zbytu w sprzedaży wyrobów własnych kształtował się prawie na niezmiennym poziomie i tak na koniec czerwca 2004 roku 56,3% stanowi sprzedaż na rynki Europy Zachodniej, 23,3% na rynek polski 10,3% na rynki Europy Środkowo-Wschodniej i 10,1% poza kraje europejskie.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnych w podziale na główne grupy produktowe przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Armatura, w tym:	31 004	64,26%	20 343	64,00%	35 191	67,15%	30 081	73,96%	34 713	83,20%
Zawory grzybkowe	18 464	38,27%	11 949	37,59%	20 288	38,71%	16 076	39,53%	18 251	43,74%
Osadniki-filtry	9 009	18,67%	5 956	18,74%	10 372	19,79%	9 344	22,97%	11 290	27,06%
Pozostała armatura	3 531	7,32%	2 438	7,67%	4 531	8,65%	4 661	11,46%	5 172	12,40%
Odlewy, w tym:	16 624	34,46%	11 269	35,45%	16 502	31,49%	10 189	25,05%	6 792	16,28%
Surowe	8 636	17,90%	5 784	18,20%	8 479	16,18%	4 365	10,73%	2 470	6,02%
Obrobione	7 988	16,56%	5 485	17,25%	8 023	15,31%	5 824	14,32%	4 322	10,26%
Pozostałe	617	1,28%	173	0,55%	714	1,36%	402	0,99%	216	0,52%
Przychody netto ze sprzedaży wyrobów własnych	48 244	100,00%	31 785	100,00%	52 407	100,00%	40 672	100,00%	41 721	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,29	-	0,97	-	1,09	-

Źródło: Emitent

Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych ma armatura. Podobnie jak w ujęciu wartościowym również w ujęciu ilościowym w sprzedaży armatury dominują zawory grzybkowe i osadniki-filtry. W ciągu trzech ostatnich lat udział zaworów grzybkowych w sprzedaży wyrobów własnych kształtował się w przedziale 44-39% natomiast osadników-filtrów w przedziale 27-20%. Chociaż udział armatury w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych Spółki nadal pozostaje na wysokim poziomie to w ciągu trzech ostatnich lat, w wyniku modernizacji odlewni i wzrostu jej wydajności, widać wyraźny wzrost udziału w przychodach ze sprzedaży odlewów. W latach 2001-2003 udział odlewów w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych kształtował się w przedziale 16 – 31% (na koniec czerwca 2004 roku wyniósł 35,5%). W grupie odlewów stopniowo rośnie udział odlewów surowych, których udział na koniec czerwca 2004 roku był wyższy niż odlewów obrobionych. Wynika to ze wzrostu wydajności odlewni po modernizacji przy jednoczesnym wykorzystaniu w pełni mocy wytwórczych w zakresie obróbki odlewów i produkcji armatury. Przeprowadzenie planowanych inwestycji ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C, które przyczynią się m.in. do wzrostu mocy obróbczych pozwoli Spółce zwiększyć udział odlewów obrobionych w sprzedaży wyrobów własnych. Ponad 90% odlewów sprzedawanych przez Spółkę ma zastosowanie do produkcji armatury.

Przychody ze sprzedaży towarów wg głównych linii produktowych przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Armatura powierzona	3 601	54,30%	2 604	55,03%	4 001	46,08%	3 787	50,52%	70	2,56%
Armatura obca	1 357	20,46%	1 015	21,45%	3 588	41,33%	2 620	34,95%	1 877	68,60%
Materialy	1 674	25,24%	1 113	23,52%	1 093	12,59%	1 089	14,53%	789	28,84%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	6 632	100,00%	4 732	100,00%	8 682	100,00%	7 496	100,00%	2 736	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,16	-	2,74	-	0,89	-

Źródło: Emitent

Wzrost udziału armatury powierzonej w przychodach ze sprzedaży towarów po roku 2001 wynika głównie z pojawienia się w tej pozycji wyrobów produkowanych przez spółkę Famad Sp. z o.o. na zlecenie Emitenta. Do roku 2001 spółka Famad była podmiotem zależnym od Emitenta i świadczyła dla niego usługi kooperacyjne. Po sprzedaży spółki w roku 2001 Emitent zlecił jej produkcję m.in. zaworów grzybkowych i osadników-filtrów. Spadek udziału armatury obcej na koniec czerwca 2004 wynika z uruchomienia własnej

produkcji niektórych typów armatury ze staliwa, które wcześniej stanowiły pozycję w towarach. Wzrost udziału materiałów w sprzedaży towarów na koniec czerwca 2004 jest spowodowany przyrostem sprzedaży materiałów do kooperacji oraz większej sprzedaży opakowań.

Otoczenie rynkowe

Produkcją armatury przemysłowej zajmuje się w Polsce ok. 25 przedsiębiorstw. Ponad 80% armatury produkowanej w kraju pochodzi z ok. 17 przedsiębiorstw (według danych na koniec 2001 roku).

Zgodnie z nomenklaturą GUS armatura występuje pod nazwą „kurki i zawory”. Do kategorii „armatura” zalicza się 6 typoszeregów produktów stosowanych poza budynkami mieszkalnymi: armaturę zaporową, zwrotną, zabezpieczającą, regulującą i redukcyjną, wskazującą i oddzielającą oraz „różne” (np. hydranty, kosze ssawne).

W asortymencie produkcyjnym dominuje armatura zaporowa i zaporowo-zwrotna, która ma największy udział w sprzedaży, w ujęciu ilościowym. Pięć spośród wymienionych zakładów produkuje wyłącznie armaturę stalową i stalową z przeznaczeniem głównie dla energetyki, ciepłownictwa, przemysłu chemicznego, okrętownictwa i gazociągów. Pozostałe wytwarzają przede wszystkim armaturę żeliwną z przeznaczeniem dla wodociągów i kanalizacji, instalacji gazowych i ciepłowniczych, przemysłu chemicznego. Dystrybucją armatury zajmuje się ok. 400 dużych hurtowni zaopatrujących przede wszystkim gazownictwo, energetykę, gospodarkę komunalną, wodociągi i przemysł petrochemiczny. Armatura jest eksportowana przede wszystkim do Niemiec, Włoch i Francji.

Zgodnie z Raportem Marketingowym przygotowanym przez spółkę International Consulting Agency w roku 2001 produkcja krajowa armatury przemysłowej z żeliwa pokrywała zapotrzebowanie rynku w 70% w sektorze wodociągi i kanalizacja, w 60% w sektorze ciepłownictwo, w 50% w sektorze energetyka, w 15% w przemyśle rafineryjnym i petrochemicznym i w 30% w przemyśle chemicznym. Te dane pokazują, że popyt na rynku jest zdecydowanie wyższy niż podaż krajowej produkcji.

Wodociągi, jako jeden z głównych odbiorców armatury, rocznie zgłasza zapotrzebowanie na armaturę o wartości ponad 280 mln złotych według wspomnianego raportu. Również dużym odbiorcą jest gazownictwo, którego zapotrzebowanie wynosi ok. 110 mln złotych (według danych na rok 2001). W najbliższych latach prognozowany jest wzrost popytu na armaturę gazową i wodociągową stosowaną w sieciach komunalnych i osiedlowych w związku z rozwojem budownictwa mieszkaniowego i remontów oraz na armaturę stosowaną w sektorze paliw płynnych.

Oczekuje się, iż w najbliższych latach popyt na armaturę przemysłową, gazową i wodociągową powinien rosnąć. Będzie to wynikało ze wzrostu zapotrzebowania na modernizację, a także w wyniku nowych inwestycji. Duże zapotrzebowanie na armaturę wynika m.in. ze znacznego rozwoju sieci komunalnych w miastach i na wsiach.

Pozycja Spółki na rynku

Pozycja Spółki w rynku armatury przemysłowej została obliczona na podstawie danych GUS dotyczących produkcji wytworzonej i sprzedanej armatury przemysłowej (klasyfikowanej wg PKWiU pod numerami 29.13.11 i 29.13.13). Dane dotyczą rynku polskiego.

	2003	2002
Produkcja wytworzona ogółem (tony)	28 690	28 066
udział Spółki	13%	13%
Produkcja sprzedana ogółem (tony)	28 033	26 690
udział Spółki	13%	14%
Produkcja sprzedana ogółem (tys. złotych)	474 067	398 853
udział Spółki	7,5%	7,5%

Źródło: GUS, Emitent

W latach 2002-2003 udział Spółki w eksporcie armatury przemysłowej w ujęciu ilościowym wynosił odpowiednio 27% i 22%, natomiast w ujęciu wartościowym 5% i 4%.

1.1.3 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki

Zetkama będzie kontynuowała dotychczasową strategię umacniania pozycji w rynku produkcji armatury. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenia, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągnięcia stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

Wewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku – zdolność rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem konkurencji oraz ciągłymi zmianami technologicznymi produktów, w konsekwencji wprowadzania przez spółkę nowych produktów;

- znajomość rynku – na którą składa się zdolność skutecznego dostosowania produktów do zmieniających się potrzeb klientów, co pozwala na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej. W tym celu Spółka prowadzi prace badawczo-rozwojowe, których głównym celem jest opracowanie produktów o wysokiej jakości i spełniających oczekiwania klientów;
- zwiększenie oferty asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów;
- kontynuacja rozpoczętych procesów redukcji kosztów – poprzez modernizację istniejącego majątku produkcyjnego i rozbudowę mocy produkcyjnych Spółka dąży do obniżania kosztów produkcji;
- możliwości wynikające z wykorzystania środków finansowych pozyskanych w wyniku Publicznej Oferty.

Zewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników zewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia wyrażonego w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do osiągnięcia przez Spółkę straty na sprzedaży zagranicznej, a tym samym negatywnie wpłynie na osiąganą przez Spółkę rentowność;
- strata dużych odbiorców – strata dużych odbiorców oznacza dla Spółki konieczność poszukiwania nowych rynków zbytu i nowych zamówień w celu wypełnienia luki powstałej w wyniku straty potencjalnych zamówień od dotychczasowych wieloletnich partnerów handlowych. Może mieć to wpływ na wyniki finansowe Spółki w przypadku nie pozyskania zamówień odpowiadających wartością zamówieniom dotychczasowych klientów;
- dywersyfikacja odbiorców – zwiększenie stopnia dywersyfikacji odbiorców będzie skutkowało spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- zmiany w strukturze zapotrzebowania na armaturę oraz produkty odlewnicze wynikające ze zmian w technologiach produkcji – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe produkty;
- konkurencyjność branży – rosnąca konkurencja zagraniczna, przyczynia się do stałego podnoszenia technologii produkcji oraz poszerzania oferty asortymentowej;
- zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem;
- sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia i Rosja) – polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

1.1.4 Strategia rozwoju

Bieżąca sytuacja Spółki

Obecnie Spółka jest jednym z wiodących producentów armatury przemysłowej w Europie Środkowo-Wschodniej. Zarząd Spółki szacuje, że udział zaworów zaporowych grzybkowych i osadników-filtrów w rynku krajowym w danym asortymencie produktowym wynosi od 40% do 45%. Jednocześnie Zarząd Spółki szacuje, że zawory zaporowe grzybkowe i osadniki-filtry produkowane przez Zetkamę stanowią od 65% do 70% produkcji ogółem w Polsce.

W roku 2000 Spółka rozpoczęła modernizację zakładu produkcyjnego, której pierwszym etapem było przeprowadzenie modernizacji odlewni. W wyniku modernizacji odlewni nastąpił dwukrotny wzrost produkcji odlewów oraz dwukrotny wzrost wydajności na zatrudnionego. Dzięki przeprowadzonym w odlewni inwestycjom Spółka posiada m.in. możliwość produkowania odlewów o wyższych własnościach technicznych w zakresie jakości powierzchni, stopnia skomplikowania, dokładności wymiarowych, nowych typów odlewów o dużym stopniu skomplikowania technologicznego, a także możliwość produkcji żeliwa sferoidalnego o wyższych parametrach technicznych. Możliwości produkcyjne odlewni wzrosły do ok. 10.200 ton odlewów rocznie. Wydajność Spółki w zakresie produkcji odlewów z żeliwa szarego wzrosła z 4.500 ton do ok. 8.500 ton rocznie, natomiast w zakresie produkcji odlewów z żeliwa sferoidalnego z 300 do ok. 1.700 ton. Dokonane inwestycje pozwoliły na zwiększenie produkcji odlewów o 143% w roku 2003 w stosunku do roku 2001. Efektem przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych było wprowadzenie produktów, które wzbogacając ofertę Spółki pozwoliły na pozyskanie nowych grup klientów.

Obecnie Spółka planuje przeprowadzenie drugiego etapu modernizacji zakładu, finansowanego m.in. ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C. Planowane przez Spółkę działania inwestycyjne są zgodne z przyjętą przez Zarząd Spółki strategią rozwoju. W wyniku zakładanych inwestycji powinny wzrosnąć moce produkcyjne w zakresie produkcji armatury przemysłowej, w tym przede wszystkim armatury zaawansowanej technologicznie.

Kierunki rozwoju

Mając na uwadze wnioski wynikające z analizy otoczenia rynkowego i bieżącej sytuacji Zetkamy Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie podstaw długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem, przyjętej na lata 2004-2008 przez Zarząd Spółki strategii, jest zwiększenie udziału w rynku armatury przemysłowej i zbudowanie wizerunku Spółki produkującej wyroby zaawansowane technologicznie i o wysokiej jakości. W tym celu Spółka zamierza pozyskać nowe rynki zbytu, w szczególności z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej, wzmocnić pozycję na rynkach, na których już prowadzi działalność, w tym przede wszystkim na rynkach Europy Zachodniej, oferować swoim klientom armaturę zaawansowaną technologicznie. Przyjęcie przez Spółkę takiej strategii produktowej daje Spółce możliwość realizacji znacznie wyższej marży.

W ramach armatury zaawansowanej technologicznie Spółka zamierza produkować i sprzedawać zawory mieszkowe, zawory regulujące i zawory szybkozamykające. Badania rynku pokazują, że zawory mieszkowe cieszą się coraz większym uznaniem użytkowników. Zarząd Spółki ocenia, że Zetkama ma szansę konkurować w tym segmencie rynku z największymi producentami tych wyrobów. Sprzedaż armatury zaawansowanej technologicznie będzie miała miejsce na rynek polski i rynki Europy Zachodniej. Ponadto Spółka planuje zwiększenie sprzedaży armatury standardowej w kategorii zaworów grzybkowych zaporowych i zwrotnych w wyniku rozszerzenia oferty o zawory z żeliwa sferoidalnego i ze staliwa. Sprzedaż armatury standardowej (zawory grzybkowe zaporowe i zwrotne, osadniki-filtry i kurki kulowe) będzie miała miejsce przede wszystkim na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym głównie na rynek rosyjski.

W przypadku drugiego istotnego dla rozwoju Zetkamy produktu tj. osadników-filtrów Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż w wyniku pozyskania nowych rynków zbytu.

Spółka oczekuje wzrostu popytu na produkowaną armaturę, z następujących powodów:

- Zmiany przepisów prawnych i prywatyzacji sektora użyteczności publicznej (m.in. ciepłownictwa i ogrzewnictwa, wodociągów i kanalizacji), której skutkiem powinna być modernizacja i nowe inwestycje w tym sektorze;
- Inwestycje strukturalne w krajach przystępujących do Unii Europejskiej powinny przełożyć się na popyt na wszelkiego rodzaju modernizacje infrastruktury finansowane z Unii Europejskiej;
- Presja konkurencji w bardziej rozwiniętych krajach europejskich zmusza odbiorcę finalnego do szukania dobrych jakościowo, ale konkurencyjnych cenowo dostawców armatury.

Jednocześnie, w celu uzupełnienia oferty, Spółka zamierza kontynuować sprzedaż odlewów, w tym głównie odlewów z żeliwa sferoidalnego oraz odlewów obrobionych (zarówno z żeliwa szarego jak i sferoidalnego) na potrzeby produkcji armatury – odlewy ciśnieniowe. Spółka ocenia, że zapotrzebowanie na odlewy będzie rosło, ale duża konkurencja w segmencie odlewów surowych z żeliwa szarego powoduje, że ich rentowność spada. Dlatego Spółka planuje zwiększenie w sprzedaży udziału odlewów obrobionych i odlewów z żeliwa sferoidalnego. Ten segment rynku charakteryzuje się mniejszą konkurencją i wyższymi marżami. Obecnie niewielka liczba odlewni w Polsce produkuje żeliwo sferoidalne i równie niewielka liczba dysponuje własną bazą obróbką. Sprzedaż odlewów surowych i obrobionych obejmować będzie przede wszystkim odlewy ciśnieniowe stanowiące półprodukt do wyrobów pracujących z czynnikami neutralnymi. Odlewy będą sprzedawane głównie na rynek polski i rynki Europy Zachodniej (Niemcy, Holandia, Dania i Włochy).

Docelowo Spółka przyjęła następującą strukturę sprzedaży: armatura – 70%, odlewy (głównie korpusy i elementy armatury i pomp) – 20% i towary (armatura uzupełniająca) – 10%. Spółka zamierza specjalizować się wyłącznie w segmencie produkcji armatury i handlu armaturą oraz komponentów do produkcji armatury. Dominującym rynkiem dla Zetkamy nadal pozostanie rynek zagraniczny, gdzie Spółka zamierza realizować ¼ sprzedaży.

Realizacja strategii

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółka podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenie produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych odlewni;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

1.1.5 Osoby zarządzające i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu członkami Zarządu są:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
Piotr Ambrozowicz - Członek Zarządu
Jerzy Kożuch - Członek Zarządu

Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu akcjonariuszami, którzy posiadają co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu są:

	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Central Europe Valves LLC	2.447.150	80,13%
Zygmunt Mrozek	479.000	15,68%

Źródło: Emitent

1.2 Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Akcji

Osoby zamierzające nabyć Akcje powinny mieć na uwadze, iż wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące Zetkamy, jej działalności oraz otoczenia, w którym funkcjonuje, powinny być analizowane w odniesieniu do omówionych poniżej czynników ryzyka.

1.2.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.2.1.1 Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym Emitenta

W opinii do sprawozdania finansowego za rok 2002 audytor zwrócił uwagę, że w przypadku braku możliwości dalszej restrukturyzacji kredytów przy jednoczesnym kontynuowaniu strat może powstać istotne zagrożenie dla dalszej kontynuacji działalności Spółki. Spółka w sprawozdaniu finansowym za rok 2003 wykazała stratę netto na poziomie 601 tys. zł, przy czym Spółka na poziomie operacyjnym wykazała zysk w kwocie 3.344 tys. złotych.

Wartość łącznego zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych na dzień sporządzenia Prospektu tj. na dzień 6 września 2004 roku wynosi 16.040 tys. zł, na które składa się 6 umów kredytowych zawartych z Bankiem Pekao S.A. oraz z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie. Zadłużenie z tytułu umów z Bankiem Pekao wyniosło 10.591 tys. zł, a z tytułu umów z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie 5.449 tys. zł. W dniu 30 sierpnia 2004 roku Zetkama podpisała z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie aneksy do dwóch umów i jedną nową umowę na refinansowanie, na podstawie których spłata kredytów została rozłożona na okres od 6 do 18 miesięcy. W dniu 3 września 2004 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. aneksy do wszystkich umów, na podstawie których spłata kredytów została rozłożona na 36 miesięcy. Podpisane aneksy skutkują zmianą części zadłużenia w wysokości 7.684 tys. zł na kredyt długoterminowy, a pozostałej części na kredyt obrotowy. W dniu 27 września 2004 roku Spółka podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym do wysokości kwoty 6 mln złotych z DZ Bank Polska S.A. W dniu 4 października 2004 roku Spółka podpisała z Bankiem Handlowym S.A. aneksy do zawartych umów, zgodnie z którymi strony uzgodniły wcześniejszą spłatę całości zadłużenia. Na dzień aktualizacji Prospektu zobowiązania kredytowe w stosunku do Banku Handlowego zostały w całości spłacone.

Powyższe umowy zawierają szereg zastrzeżeń, w szczególności związanych z utrzymaniem przez Spółkę określonych wskaźników ekonomicznych m.in.: poziomu zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, poziomu kapitału, poziomu wskaźnika płynności bieżącej, a także wykonania prognozy finansowej. W razie nie osiągnięcia przez Spółkę określonych wyników, istnieje ryzyko, że banki zażądają natychmiastowej spłaty kredytów, co może spowodować określone trudności z utrzymaniem płynności oraz może powstać zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

W rozdziale VI Prospektu pkt 6.1.2 została przedstawiona ocena struktury finansowania majątku Spółki natomiast w pkt 6.1.3 ocena płynności finansowej z uwzględnieniem danych finansowych na koniec III kwartału 2004 roku.

1.2.1.2 Ryzyko związane z wysokim poziomem zobowiązań krótkoterminowych, pogorszeniem płynności finansowej i zagrożeniem możliwości kontynuowania działalności.

W opinii do sprawozdania finansowego za rok 2003 audytor zwrócił uwagę na wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do aktywów obrotowych. Na koniec czerwca 2004 roku poziom zobowiązań krótkoterminowych wynosił 31.469 tys. zł, a aktywa obrotowe 23.198 tys. zł. Ze względu na proces restrukturyzacji zadłużenia wynikającego z kredytów bankowych całość zadłużenia z tego tytułu wykazywana była przez Spółkę jako zobowiązania krótkoterminowe. Na dzień sporządzenia Prospektu tj. na dzień 6 września 2004 w wyniku restrukturyzacji umów zawartych z Bankiem Pekao S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. poziom zadłużenia krótkoterminowego spadł o 7.684 tys. zł.

W rozdziale VI Prospektu pkt 6.1.2 została przedstawiona ocena struktury finansowania majątku Spółki natomiast w pkt 6.1.3 ocena płynności finansowej z uwzględnieniem danych finansowych na koniec III kwartału 2004 roku.

1.2.1.3 Ryzyko związane ze wzrostem oprocentowania kredytów bankowych

Istotne znaczenie dla finansowania dotychczasowego rozwoju działalności Spółki miały kredyty bankowe. Według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych i pożyczek wyniosło 17.965 tys. zł, a łączne koszty finansowe związane z ich obsługą (odsetki) osiągnęły wartość 580 tys. zł. Kredyty zaciągnięte przez Spółkę posiadają zmienną stopę procentową opartą na stopie WIBOR i EURIBOR, tak więc ewentualny znaczący wzrost stóp bazowych poprzez wzrost kosztów finansowych,

skutkować może pogorszeniem rentowności i obniżeniem zdolności Spółki do wypracowania środków służących finansowaniu dalszego rozwoju, a w skrajnym przypadku, może stanowić zagrożenie dla zachwiania płynności.

Zdaniem Zarządu przy obecnym poziomie zysku na działalności operacyjnej i bieżącym stopniu pokrycia płatności z tytułu odsetek mało prawdopodobne jest zagrożenie płynności Spółki.

1.2.1.4 Ryzyko związane z zaspokojeniem przez Spółkę roszczenia z tytułu wadliwego wykonania robót inwestycyjnych przez spółkę Przedsiębiorstwo Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o.

W opinii do sprawozdania finansowego za rok 2001 audytor wydał opinię z zastrzeżeniem i zwrócił uwagę, że Spółka ujęła w rachunku zysku i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne przychód z tytułu odszkodowania umownego w wysokości 700.000 złotych, które zdaniem Spółki jest jej należne z tytułu wadliwego i nieterminowego wykonania robót inwestycyjnych przez głównego wykonawcę – firmę Przedsiębiorstwo Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „Projodlew” Sp. z o.o. Emitent oszacował poniesione szkody na łączną kwotę 1.061 tys. złotych. W 2001 roku Spółka zaspokoila częściowo swoje roszczenie z gwarancji bankowej udzielonej jako zabezpieczenie należytego wykonania prac w kwocie 700 tys. złotych. Jednocześnie, ze względu na wszczęcie postępowania upadłościowego wykonawcy Emitent zgłosił syndykowi wierzytelność na kwotę 652 tys. złotych, która stanowi sumę różnicy pomiędzy łączną kwotą roszczenia a kwotą gwarancji oraz należności handlowych.

Spółka Projodlew zakwestionowała zarówno wysokość jak i istnienie podstaw takiego roszczenia. Audytor uważał, że z uwagi na toczący się spór, co do istnienia i wysokości ewentualnego odszkodowania oszacowany przychód z tego tytułu powinien zostać wykazany w bilansie Spółki jako przychód przyszłych okresów do momentu jego uzgodnienia lub faktycznej realizacji. Wykazując kwotę odszkodowania w powyższy sposób przychody Spółki a tym samym wykazany wynik netto byłby niższy o 700 tys. złotych. Konsekwencją tego sporu oraz niekorzystnego wyroku z dnia 11 lutego 2004 było utworzenie przez Spółkę na koniec czerwca 2004 roku rezerwy na kwotę 1.019 tys. złotych, która obejmuje ww. odszkodowanie powiększone o odsetki oraz koszty sądowe.

Sprawa została rozpatrzona przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu, który w dniu 6 grudnia 2004 roku wydał wyrok zmieniający zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i uchylił wyrok Sądu Arbitrażowego oraz zasądził od pozwanego Syndyka masy upadłości Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o. o. kwoty 43.800 zł tytułem kosztów procesu oraz 10.400 zł tytułem kosztów postępowania apelacyjnego. Przedmiotowy wyrok może być zaskarżony przez wspomnianego Syndyka w trybie kasacji do Sądu Najwyższego. (szczegółowe informacje o postępowaniu znajdują się w opisie ryzyka w pkt 1.2.1.8). Konsekwencją tego było rozwiązanie na dzień 31 grudnia 2004 rezerwy na kwotę 1.019 tys. złotych.

1.2.1.5 Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności

Podstawowymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji odlewów przez Spółkę są surówka, złom żeliwny i stalowy oraz koks odlewniczy. Poziom cen tych surowców zależy zarówno od sytuacji na rynku krajowym jak i międzynarodowym. W ostatnim okresie, z powodu sytuacji na rynku azjatyckim nastąpił znaczny wzrost cen surowców wykorzystywanych w produkcji odlewów i armatury przemysłowej. Dalszy wzrost cen surowców może w istotny sposób wpłynąć na wzrost kosztów wytwarzanych wyrobów ze względu na ograniczone możliwości Spółki przeniesienia wzrostu cen na wyroby finalne. Skutkować będzie to obniżeniem rentowności Spółki. Emitent podejmuje działania ograniczające to ryzyko m.in. polegające na zawieraniu takich umów z odbiorcami, które uzależniają cenę wyrobu finalnego od poziomu zmiany cen podstawowych surowców. W przychodach ze sprzedaży Spółki istotne znaczenie ma sprzedaż zagraniczna. Na koniec czerwca 2004 roku udział tej sprzedaży w przychodach netto ze sprzedaży wyniósł 75%. Udział sprzedaży zagranicznej realizowanej w EUR w sprzedaży zagranicznej ogółem na koniec czerwca 2004 wyniósł ok. 85%, natomiast pozostała istotna część realizowana jest w USD. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EUR, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynki zagraniczne, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do osiągnięcia przez Spółkę straty na sprzedaży zagranicznej, a tym samym negatywnie wpłynie na osiąganą przez Spółkę rentowność.

Emitent podejmuje działania zmierzające do zniwelowania negatywnego wpływu aprecjacji złotówki polegające przede wszystkim na wdrożeniu wydajności pracy oraz modernizacji parku maszynowego skutkujących zmniejszeniem kosztów wytworzenia produktów. Emitent ponadto podejmuje działania zmierzające do wykorzystania instrumentów zabezpieczających ryzyko finansowe.

1.2.1.6 Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Efektywność działania Spółki mierzona wielkością przychodów i zysków zależy od zdolności Spółki do określenia i realizowania strategii, która będzie skuteczna w długim horyzoncie czasowym. Ewentualne podjęcie nietrafionych decyzji wynikających z dokonania niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność przystosowania się Spółki do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może istotne negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągle bieżąca analiza wszystkich czynników decydujących o wyborze strategii tak, aby możliwe było maksymalnie precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego.

1.2.1.7 Ryzyko opóźnienia realizacji celów emisji

Jednym z głównych celów emisji Akcji serii C jest pozyskanie środków na zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu armatury poprzez rozbudowę powierzchni produkcyjnej i magazynowej w Ścinawce Średniej oraz zakup maszyn i urządzeń. Istnieje ryzyko, iż cel ten nie zostanie zrealizowany zgodnie z przyjętym przez Spółkę harmonogramem z uwagi np. na zdarzenia losowe, nieterminowość

realizacji umów przez dostawców sprzętu i wykonawców usług. W związku z tym Emitent nie będzie mógł osiągnąć przyjętych celów w zaplanowanym czasie, co może skutkować opóźnieniem w osiągnięciu przewidywanych rezultatów ekonomicznych.

Emitent zamierza wprowadzić odpowiednie zapisy w umowach z dostawcami i usługodawcami zabezpieczające Spółkę przed nieterminową realizacją tychże umów.

1.2.1.8 Ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o.

Na podstawie wyroku Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej z 28 dnia kwietnia 2003 roku Emitent został zobowiązany do zapłaty na rzecz Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o. o. kwoty 700.000 zł wraz z odsetkami od dnia 30 stycznia 2002 roku do dnia zapłaty oraz kosztów postępowania w kwocie 42.300 zł, tytułem zwrotu pobranych przez Emitenta kar umownych. Pobranie kar umownych nastąpiło w drodze wykorzystania przez Emitenta gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o.

Emitent wniósł skargę o uchylenie wyżej wymienionego wyroku Sądu Arbitrażowego do Sądu Okręgowego w Świdnicy, który skargę oddalił. Emitent wniósł apelację od tego orzeczenia do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu. Ponadto, w związku z niekorzystnym dla Emitenta rozstrzygnięciem Sądu Okręgowego, Emitent złożył wniosek do Sądu Apelacyjnego o wstrzymanie wykonalności wyroku Sądu Arbitrażowego. W dniu 3 listopada 2004 roku Sąd Apelacyjny wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania wyroku Sądu Arbitrażowego do czasu uprawomocnienia się wyroku Sadu Okręgowego uzależniając wstrzymanie od wpłacenia przez Emitenta do depozytu w Sądzie Okręgowym w Świdnicy kaucji w kwocie 400.000 zł. Emitent złożył przedmiotową kaucję w Sądzie Okręgowym.

W dniu 20 grudnia 2004 roku Emitent złożył wniosek o zawieszenie postępowania egzekucyjnego, wskazując jako podstawę zawieszenia złożenie kaucji do depozytu sądowego. Do dnia 30 grudnia 2004 roku postępowanie egzekucyjne nie zostało zawieszono, w związku z czym dnia 30 grudnia 2004 roku Emitent złożył pismo wyjaśniające zasadność zawieszenia postępowania egzekucyjnego (spełnienie przesłanki z art. 820 Kodeksu postępowania cywilnego). W związku ze złożeniem zabezpieczenia zgodnie z orzeczeniem sądowym (postanowienie Sądu Apelacyjnego z 3 listopada 2004) Komornik prowadzący egzekucję jest zobowiązany do zawieszenia postępowania na podstawie art. 820 Kodeksu postępowania cywilnego. Do dnia aktualizacji niniejszego prospektu wniosek nie został jednak rozpoznany.

Sąd Apelacyjny w dniu 6 grudnia 2004 roku wydał wyrok zmieniający zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i uchylił wyrok Sądu Arbitrażowego oraz zasądził od pozwanego Syndyka masy upadłości Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o. o. kwoty 43.800 zł tytułem kosztów procesu oraz 10.400 zł tytułem kosztów postępowania apelacyjnego.

Przedmiotowy wyrok nie jest jednak prawomocny i może być zaskarżony przez wspomnianego Syndyka w trybie kasacji do Sądu Najwyższego. W przypadku złożenia kasacji oraz ewentualnego negatywnego dla Emitenta rozstrzygnięcia Sądu Najwyższego, należy liczyć się z tym, że Emitent będzie zmuszony zapłacić kwoty, zasądzone wyrokiem Sądu Arbitrażowego.

Informacje na temat przedmiotowego postępowania zostały zamieszczone w Rozdziale V w punkcie 5.19.2.

W związku z powyższą sytuacją Spółka utworzyła na koniec czerwca 2004 roku rezerwę na kwotę 1.019 tys. zł, która obejmuje wyżej wymienione odszkodowanie powiększone o odsetki (według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku odsetki wynoszą ok. 270 tys. złotych) oraz koszty postępowania. Konsekwencją decyzji Sądu Apelacyjnego z dnia 6 grudnia 2004 roku było rozwiązanie na dzień 31 grudnia 2004 rezerwy na kwotę 1.019 tys. złotych.

1.2.1.9 Ryzyko związane z ustanowieniem obciążeń na istotnych składnikach majątku Emitenta

Duża część majątku Emitenta (w tym nieruchomości) obciążona jest prawami osób trzecich, które wynikają głównie z konieczności udzielania zabezpieczeń zaciąganych kredytów w toku prowadzonej przez niego działalności. Sytuacja ta wpływa negatywnie na możliwości uzyskiwania nowych kredytów oraz swobodnego rozporządzania poszczególnymi składnikami majątku. Obciążenia majątku Emitenta mogą również w znaczący sposób utrudniać ewentualne zmiany kierunków prowadzonej działalności, w przypadku gdyby taka zmiana była uzasadniona warunkami rynkowymi.

1.2.1.10 Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska

W ocenie Zarządu, Emitent prawidłowo realizuje decyzje Wojewody Dolnośląskiego, Starosty Powiatowego, Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska oraz innych organów administracji z zakresu ochrony środowiska. Inwestorzy powinni jednak wziąć pod uwagę, że naruszenie przepisów dotyczących ochrony środowiska może nastąpić także z przyczyn niezależnych od Emitenta, w tym spowodowanych działaniem siły wyższej. Naruszenie wymogów dotyczących ochrony środowiska może skutkować sankcjami administracyjnymi, sankcjami karnymi, a także spowodować cywilnoprawną odpowiedzialność odszkodowawczą Emitenta.

Zgodnie z art. 201 ust. 1 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (Dz. U. Nr 62, poz. 627 ze zm.) pozwolenia zintegrowanego wymaga prowadzenie instalacji, której funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w niej działalności, może powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości. Część z instalacji przemysłowych użytkowanych przez Emitenta wymaga uzyskania zezwolenia zintegrowanego, które jest udzielane przez wojewodę. Stosownie do postanowień Rozporządzenia Ministra Ochrony Środowiska z dnia 26 września 2003 roku w sprawie

późniejszych terminów do uzyskania pozwolenia zintegrowanego (Dz. U. Nr 177, poz. 1736) Emitent został zobligowany do uzyskania dla odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej pozwolenia zintegrowanego w terminie do dnia 30 kwietnia 2007 roku. Nieuzyskanie pozwolenia zintegrowanego uniemożliwiłoby Emitentowi korzystanie z instalacji, której dotyczy taki wymóg (w takim przypadku wojewódzki inspektor ochrony środowiska obligatoryjnie wydaje decyzję wstrzymującą korzystanie z takiej instalacji).

1.2.1.11 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku zniszczenia lub utraty majątku

Ewentualne zniszczenie lub utrata rzeczowego majątku trwałego lub obrotowego może skutkować czasowym wstrzymaniem produkcji, a co za tym idzie niemożnością terminowego zrealizowania wszystkich zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku brak zdolności do realizacji zamówień, skutkować może przejęciem realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne oraz pogorszeniem wyników sprzedaży.

Zdaniem Zarządu negatywny wpływ tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Spółki jest istotnie ograniczony i nie powinien mieć znaczącego na nie wpływu.

1.2.1.12 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim osób zarządzających oraz wyższej i średniej kadry kierowniczej, odpowiedzialnych za planowanie i prowadzenie projektów inwestycyjnych może w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Osoby wskazane w Prospekcie oraz inne osoby zaliczane do grona kluczowych specjalistów w decydującym stopniu przyczyniły się do sukcesu rynkowego Spółki. Nie ma pewności, że uda się zatrzymać wszystkie kluczowe dla rozwoju Spółki osoby bądź pozyskać na ich miejsce równie wartościowych pracowników.

W celu zapobieżenia utracie pracowników wprowadzone zostały systemy premiujące finansowo osoby wyróżniające się efektywnością pracy oraz funkcjonuje system szerokiej delegacji władzy (kompetencje delegowane są przez kierownictwo wyższego szczebla kierownictwu średniego szczebla, a poprzez nich także pracownikom Spółki), zmniejszający potencjalne negatywne skutki utraty poszczególnych kluczowych pracowników.

1.2.1.13 Ryzyko związane z systemem informatycznym

Działalność operacyjna Spółki, a w szczególności działalność produkcyjna oparta jest o sprawnie funkcjonujący system informatyczny. Ewentualne problemy z jego prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zmniejszenie wielkości produkcji i sprzedaży lub wręcz uniemożliwić jej prowadzenie. W rezultacie miałyby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W celu zapobieżenia wystąpienia takiej sytuacji Spółka wprowadziła odpowiednie procedury na wypadek awarii systemu, obejmujące zasady tworzenia zapasowych kopii danych i ich odtwarzania oraz awaryjny serwer (wraz z niezbędnym osprzętem sieciowym) i awaryjne łącza. Urządzenia pracujące w odlewni wyposażone są głównie w systemy sterowania MITSUBISHI oraz SIEMENSA. Celem zabezpieczenia się na wypadek awarii sterowania, Spółka przeszkoliła swoich pracowników działu serwisowego w zakresie obu programów, jak również wyposażyła ich w kompletne oprogramowanie MITSUBISHI. Zabezpiecza to całkowicie zakład na wypadek awarii urządzeń sterowanych tym oprogramowaniem. W zakresie oprogramowania SIEMENSA Emitent współpracuje z dwoma punktami serwisowymi gwarantującymi interwencje serwisową w ciągu 48 godzin. Ponadto Spółka posiada własny dział serwisowy, który na bieżąco pełni nadzór nad właściwym funkcjonowaniem systemów.

1.2.1.14 Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni

Aktualna organizacja procesu produkcyjnego w Odlewni w Ścinawce Średniej powoduje, że awaria jednej z linii formierskich lub też topialni, może doprowadzić nie tylko do zmniejszenia liczby wytwarzanych odlewów, ale również spowodować przestój całego zakładu. Zarząd podejmuje szereg działań zmierzających do ograniczenia ryzyka wystąpienia opisanej powyżej sytuacji. Dokonywane są szczegółowe przeglądy maszyn i urządzeń wg harmonogramu stanowiącego integralną część opracowanego programu przeglądu. Działania te pozwalają nam na wcześniejsze reagowanie i nie dopuszczanie w wielu przypadkach do poważniejszych awarii. Przeprowadzane są cykliczne remonty urządzeń oraz wdrażane systemy informatyczne wspierające prawidłowe zarządzanie procesem produkcji w Spółce.

1.2.1.15 Ryzyko związane z wpływem poufnych informacji

Warunki sprzedaży oraz zakupów u dostawców mają decydujący wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki. Ewentualny wpływ informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych i bazy klientów może doprowadzić do pogorszenia tej pozycji oraz skutkować niezrealizowaniem planowanych przychodów. Aby zapobiec wystąpieniu tego typu zagrożenia wdrożono procedury dostępu do poufnych informacji przez ściśle określony krąg pracowników.

1.2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Emitent prowadzi działalność

Otoczenie funkcjonowania Spółki podlega istotnym przeobrażeniom na skutek zmian cen surowców, zmianą przepisów i norm w zakresie ochrony środowiska, z ograniczeniem dostępu do niektórych komponentów, wzrostem konkurencji ze strony krajów Europy Środkowo-Wschodniej i Azji. Zmieniające się dynamicznie otoczenie rodzi zarówno szanse na rozwój podmiotom zdolnym do rozpoznania tendencji rynkowych i elastycznego dostosowania się do krótkookresowych wahań jak i zagrożenia wynikające z wyboru niewłaściwej

strategii. Wzajemnie wykluczające się tendencje są przyczyną dużej niepewności zarówno odnośnie ostatecznego kierunku rozwoju rynku jak i okresu tych zmian. Podstawowe czynniki ryzyka, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki w przyszłości przedstawiono poniżej.

1.2.2.1 Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców

Podstawowymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji odlewów przez Spółkę są surowka, złom żeliwny i stalowy oraz koks odlewniczy. Poziom cen tych surowców zależy zarówno od sytuacji na rynku krajowym jak i międzynarodowym. W ostatnim okresie, z powodu sytuacji na rynku azjatyckim nastąpił znaczny wzrost cen surowców wykorzystywanych w produkcji odlewów i armatury przemysłowej. Ceny surowki na rynku polskim w okresie ostatniego półrocza wzrosły o ok. 100%. Dalszy wzrost cen surowców może w istotny sposób wpłynąć na wzrost kosztów wytwarzanych wyrobów. Ze względu na ograniczone możliwości Spółki przenoszenia wzrostu cen na wyroby finalne skutkować będzie to obniżeniem rentowności Spółki.

Emitent podejmuje działania ograniczające to ryzyko m.in. polegające na zawieraniu takich umów z odbiorcami, które uzależniają cenę wyrobu finalnego od poziomu zmiany cen podstawowych surowców.

1.2.2.2 Ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców

Zakup podstawowych materiałów niezbędnych do produkcji odlewów i armatury przez Spółkę obarczony jest ryzykiem ograniczonych źródeł ich pozyskania. Ryzyko to dotyczy głównie koksu odlewniczego kęsy I gatunek. Koks odlewniczy w stosowanej przez Spółkę technologii stanowi jeden z podstawowych materiałów wsadowych do produkcji wszystkich gatunków żeliwa. Jedynym producentem w kraju koksu o pożądanych parametrach jest Koksownia Wałbrzych w Wałbrzychu. Na 2004 rok Spółka ma zapewnione dostawy 2.500 ton, co w pełni zabezpiecza potrzeby Spółki. Jednak biorąc pod uwagę deficyt koksu na rynku polskim i światowym oraz rosnące stale jego ceny, Spółka może stanąć przed koniecznością zmiany technologii topienia żeliwa, co będzie się wiązało z przeprowadzeniem dodatkowej inwestycji polegającej na modernizacji żeliwiaków w celu zastosowania gazu ziemnego lub zakup pieców indukcyjnych wykorzystujących energię elektryczną.

1.2.2.3 Ryzyko związane ze wzrostem konkurencyjności producentów z Azji i krajów obszaru Bałkanów

Zagrożeniem dla wyników Spółki jest możliwość utraty odbiorców na rzecz producentów z krajów o niskich kosztach pracy takich jak: Chiny, Indie, Turcja, Rumunia i Bułgaria. Według Spółki realna jest strata zamówień w zakresie prostej armatury takiej jak osadniki-filtry. Taka sytuacja może wystąpić wtedy, gdy producenci z wymienionych krajów poprawią jakość swoich wyrobów i poziom obsługi klienta.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez większą aktywność akwizycyjną na innych rynkach, a także poprzez rozwój sprzedaży armatury zaawansowanej technologicznie, takiej jak zawory mieszkowe, zawory regulujące, zawory szybkoszamykające. W zakresie tych produktów konkurencja ze strony wymienionych państw jest znacznie mniejsza, a możliwość kopiowania wzorów bardzo trudna.

1.2.2.4 Ryzyko związane ze strukturą odbiorców zagranicznych

W sprzedaży zagranicznej Spółki dominującą pozycję zajmuje rynek niemiecki (26% przychodów ze sprzedaży zagranicznej w roku 2003) i rynek włoski (20% przychodów ze sprzedaży zagranicznej w roku 2003), a do kluczowych klientów należą firmy z tych krajów tj. KSB (Niemcy) i KSB (Włochy). Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe obu klientów udział KSB jako grupy stanowi znaczący udział w przychodach ze sprzedaży zagranicznej. Teoretycznie istnieje więc zagrożenie dla wyników finansowych Emitenta w przypadku istotnego zmniejszenia zamówień od jednego z wymienionych klientów, a w szczególności w przypadku utraty tego klienta. Spółka stara się minimalizować to zagrożenie zwiększając sprzedaż na inne rynki i do innych klientów. Równocześnie klienci kluczowi są obsługiwani z większą starannością, a opiekę nad nimi sprawują osoby z wyższego szczebla zarządzania.

Z uwagi na to, iż przeważającą część sprzedaży realizowana jest na rzecz odbiorców zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko specyficzne dla krajów odbiorców, jak: zmiany wielkości i struktury rynku, warunki gospodarcze i polityczne w tych krajach. Ewentualne niekorzystne zmiany w tych krajach, których skutkiem byłoby zmniejszenie lub rezygnacja z zakupów dokonywanych przez tych odbiorców miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

1.2.2.5 Ryzyko związane z konkurencją innych odlewni

Sprzedaż odlewów w roku 2003 stanowiła 27% sprzedaży ogółem. Istnieje ryzyko, że Spółka może stracić część zamówień na odlewy w wyniku konkurencyjnej oferty innych odlewni, w tym polskich, co może wpłynąć na pogorszenie wyników sprzedaży. W Polsce istnieje wiele odlewni, które produkują i sprzedają wyłącznie odlewy z żeliwa. Odlewnie te mogą oferować porównywalne produkty po niższych cenach.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko rozwijając produkcję trudniejszych odlewów (z żeliwa sferoidalnego, odlewów obrobionych). Równocześnie Emitent stara się kontrolować i optymalizować koszty produkcji odlewów, tak by jego oferta nie odbiegała od wymagań rynkowych.

1.2.2.6 Ryzyko związane z przepisami prawa i normami w zakresie ochrony środowiska

Prowadzona przez Emitenta działalność, w szczególności produkcja odlewnicza, musi być zgodna z przepisami prawa w zakresie ochrony środowiska. Spełnianie norm w tym zakresie jest jednym z priorytetów przy podejmowaniu przez Zarząd Spółki decyzji. Do dnia 30.04.2007 roku Spółka jest zobowiązana do uzyskania dla odlewni żeliwa pozwolenia zintegrowanego do prowadzenia działalności produkcyjnej. Pod względem poziomu instalacji, wyposażenia linii technologicznych, uzbrojenia w urządzenia ochronne odlewnia obecnie spełnia wymagania techniczne dla tego typu instalacji, za wyjątkiem przekroczenia dopuszczalnych norm emisji hałasu do środowiska oraz przekroczenia norm emisji gazów lakierniczych przez malarnię odlewów. Spółka opracowała plan ograniczenia hałasu i obecnie realizuje prace, które pozwolą Spółce w roku 2005 na dostosowanie emisji hałasu do obowiązujących norm. Na przeprowadzenie niezbędnych inwestycji związanych z emisją gazów lakierniczych zostały przewidziane środki w planie inwestycyjnym na rok 2005 r. Realizacja planowanych inwestycji pozwoli całkowicie rozwiązać problem emisji gazów lakierniczych przez malarnię odlewów.

Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska związane z zaostrzeniem wymogów dotyczących ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia przez Emitenta dodatkowych kosztów związanych z koniecznością ich spełnieniem.

1.2.2.7 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Ostatni okres charakteryzuje się poprawą dynamiki rozwoju polskiej gospodarki, lecz nie ma pewności, że podejmowane przez rząd Rzeczypospolitej Polskiej działania przyniosą zasadniczą poprawę oczekiwań podmiotów gospodarczych w dłuższym okresie, tym bardziej, iż duża zmienność obowiązującego prawa oraz wysoki stopień fiskalizmu sprawia, iż warunki prowadzenia działalności przez podmioty gospodarcze w Polsce nie są w pełni stabilne. Tendencje rozwojowe zagrożone są przez szereg wewnętrznych i zewnętrznych czynników makroekonomicznych, żądania dodatkowych dotacji dla nierentownych przedsiębiorstw państwowych i rolnictwa oraz brak wyraźnych tendencji do zrównoważenia dochodów i wydatków budżetowych. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej mogłoby mieć, pośredni, negatywny wpływ na wyniki działalności gospodarczej Spółki.

1.2.2.8 Ryzyko związane z polityką gospodarczą

Polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna w istotny sposób determinują tempo wzrostu finalnego popytu krajowego, który w pośredni sposób warunkuje wielkość sprzedaży Spółki i w konsekwencji, jej wyniki finansowe. Zagrożeniem dla wyników Spółki są zmiany, które wpływają na zmniejszenie popytu krajowego, co wywołuje w konsekwencji ryzyko niezrealizowania określonych zamierzeń i wprowadza istotny element niepewności w zakresie długoterminowego planowania rozwoju Spółki na skutek mniejszego możliwego zainteresowania produktami Spółki ze strony potencjalnych nabywców.

1.2.2.9 Ryzyko otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

1.2.2.10 Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że wprowadzone z dniem 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjne postępowanie przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikających z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

1.2.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

1.2.3.1 Ryzyko nie dojścia do skutku, odstąpienia lub odwołania emisji Akcji Serii C

Spółka na dzień sporządzenia Prospektu nie zawarła umowy o subemisję inwestycyjną. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C może nie dojść do skutku, jeżeli (a) co najmniej jedna Akcja Serii C nie zostanie objęta i należycie opłacona, (b) Zarząd Emitenta nie zgłosi uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w ciągu 6 miesięcy od dnia podjęcia przez KPWiG decyzji o wprowadzeniu Akcji do publicznego obrotu, o ile wnioski o udzielenie takiej zgody zostały złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia przez Spółkę uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego o Akcje Serii C lub (c) uprawomocni się postanowienie Sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, wynikającego z emisji Akcji Serii C, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie ilości Akcji Serii C objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to składane jest na podstawie art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych i powinno ono określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii C w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C i tym samym niedojście emisji Akcji Serii C do skutku. Zagrożeniem wynikającym z widelkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest także krótki okres funkcjonowania tej instytucji w kształcie wprowadzonym przez Kodeks Spółek Handlowych i związany z tym brak wypracowanej i jednolitej praktyki w zakresie jej stosowania. Może to skutkować opóźnieniem rejestracji podwyższenia w sądzie rejestrowym lub nawet odmową zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W powyższych przypadkach może nastąpić zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań. Dodatkowe informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie 3.12.11 Rozdziału III Prospektu.

1.2.3.2 Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Emitent podejmuje wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne ze statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki. Według najlepszej wiedzy Zarządu, uchwała nr IV Walnego Zgromadzenia z dnia 13 października 2004 roku dotycząca emisji Akcji Serii C nie została zaskarżona w drodze powództwa o jej uchylenie lub stwierdzenie nieważności, ani nie istnieją podstawy dla takiego powództwa. Ponadto żaden z akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu nie wniósł sprzeciwu odnośnie podjętych uchwał.

1.2.3.3 Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku urzędowym wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu o Rynkach oraz Regulaminie Giełdy dotyczącym tego rynku oraz wymaga uzyskania stosownej zgody Zarządu Giełdy działającego z upoważnienia Rady Giełdy. Uchwała Zarządu Giełdy podejmowana jest na podstawie wniosku składanego przez emitenta w terminie nie dłuższym niż 6 tygodni od jego złożenia. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę: (a) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, (b) perspektywy rozwoju emitenta oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (c) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta, (d) warunki, na jakich były emitowane papiery wartościowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w §34 Regulaminu Giełdy, (e) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Emitent na dzień złożenia powyższego wniosku nie będzie spełniał warunku określonego w §2 ust. 1 pkt 5) Rozporządzenia o Rynkach, ponieważ akcje objęte wnioskiem a znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, nie będą stanowiły, co najmniej 25% wszystkich akcji Spółki. Jednocześnie w opinii Emitenta sposób przeprowadzenia Publicznej Oferty pozwala uznać, że warunek ten zostanie spełniony po przeprowadzeniu Publicznej Oferty. Rozporządzenie o Rynkach przewiduje możliwość skorzystania w tym przypadku przez Zarząd GPW z możliwości wynikającej z §2 ust. 4 pkt. 2 lit. a) ww. Rozporządzenia o Rynkach. W przypadku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji odmawiającej dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego, w terminie jednego miesiąca od daty doręczenia uchwały Zarządu Giełdy odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy przez Radę Giełdy. Zgodnie z §21 Regulaminu Giełdy Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać wniosek emitenta w terminie 4 tygodni od dnia jego złożenia. Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych przepisami obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego na rynku urzędowym lub rynku nieurzędowym. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych odpowiednimi przepisami wymogów, co mogłoby skutkować nie uzyskaniem zgody Zarządu Giełdy lub Rady Giełdy na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego. W takiej sytuacji Akcje nie będą mogły być wprowadzone do obrotu giełdowego, co miałyby negatywny wpływ na ich płynność.

1.2.3.4 Ryzyko związane z nie uzyskaniem zgody na wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego

Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego odbywa się na wniosek Emitenta, który powinien zostać złożony w terminie nie dłuższym niż 6 miesięcy od dnia podjęcia przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego utraci swą moc. Składany wniosek powinien zawierać m.in. kod, pod jakim akcje te zostały zarejestrowane w KDPW. Uzyskanie kodu uzależnione jest od złożenia przez Emitenta wniosku. Do wniosku tego Emitent zobowiązany jest dołączyć określone postanowieniami Regulaminu KDPW dokumenty, informacje lub oświadczenia. Składane przez Emitenta dokumenty muszą spełniać wymogi stawiane im przez przepisy prawa oraz postanowienia Regulaminu KDPW. Jeśli je spełniają, wówczas Zarząd KDPW S.A. podejmuje uchwałę o przyznaniu Spółce statusu emitenta, przyjęciu

akcji do depozytu oraz nadania im kodu ISIN Zamiarem Emitenta jest złożenie wniosku do KDPW oraz odpowiednich dokumentów niezwłocznie po wydaniu przez KPWiG decyzji o dopuszczeniu Akcji do publicznego obrotu, tak aby przed zakończeniem Publicznej Oferty Akcjom został nadany kod.

1.2.3.5 Ryzyko wykluczenia Akcji z publicznego obrotu

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, KPWiG może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną albo wydać decyzję o wykluczeniu Akcji z publicznego obrotu albo zastosować łącznie obie z powyższych sankcji. Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji. Wystąpienie takich zdarzeń może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz ocenę wartości Akcji przez inwestorów.

1.2.3.6 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z §29 regulaminu GPW dla rynku urzędowego Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego: 1) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego określone w regulaminie GPW, 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, 3) na wniosek emitenta, 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, 7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przepisami prawa, 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

1.2.3.7 Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z §28 regulaminu GPW dla rynku urzędowego oraz zgodnie z §25 regulaminu rynku nieurzędowego GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do 3 miesięcy na wniosek Spółki, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji Spółki ograniczona istotnie zostanie płynność akcji Spółki na rynku wtórnym, co może mieć negatywny wpływ na ich wycenę rynkową.

1.2.3.8 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Niezwłocznie po zakończeniu Publicznej Oferty Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji, PDA i Akcji Serii C do obrotu giełdowego. Należy mieć jednak na względzie, że wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia określonych procedur KDPW i GPW. Wskutek powyższego, Zarząd nie może zagwarantować, że Akcje, PDA i Akcje Serii C będą notowane na rynku w terminie podanym w Prospekcie.

1.2.3.9 Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem Akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahan kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od Ceny Emisyjnej / Ceny Sprzedaży. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, rozmiaru i płynności rynku Akcji, koniunktury na GPW, koniunktury na giełdach światowych i zmian czynników ekonomicznych i politycznych.

1.2.3.10 Ryzyko związane z nabywaniem PDA w obrocie wtórnym

Osoby nabywające PDA w obrocie wtórnym powinny zwrócić uwagę, że w przypadku niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków stanowiących iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku Sponsora Emisji oraz Ceny Emisyjnej. Powyższe rodzi ryzyko poniesienia przez inwestora strat w przypadku, gdy cena jaką zapłacił za PDA na rynku wtórnym będzie wyższa od Ceny Emisyjnej.

1.2.3.11 Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka planuje bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty Publicznej wprowadzić wszystkie Akcje do obrotu na GPW. Spółka nie może przewidzieć, jaki wpływ będzie miała przyszła sprzedaż Akcji na ich cenę giełdową. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych. Emitent zobowiązał się podjąć wszelkie możliwe starania w celu zobowiązania akcjonariuszy Spółki posiadających ponad 2% Akcji Spółki do niesprzedawania Akcji bez zgody Oferującego przez okres nie krótszy niż 6 miesięcy od dnia przydziału Akcji serii C.

W dniu 27 października 2004 roku spółka Central Europe Valves LLC złożyła oświadczenie o nie sprzedawaniu posiadanych przez nią akcji przez okres 6 miesięcy od dnia przydziału Akcji serii C w ramach Publicznej Oferty. W dniu 29 października 2004 roku pan

Zygmunt Mrozek złożył oświadczenie o nie sprzedawaniu posiadanych przez siebie akcji przez okres 6 miesięcy od dnia przydziału Akcji serii C w ramach Publicznej Oferty.

Nie ma jednak pewności, że po zakończeniu okresu, o którym mowa powyżej cena giełdowa Akcji nie spadnie w wyniku sprzedaży części Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.2.3.12 Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje serii A, Akcje serii B i Akcje serii C

Osoby nabywające Akcje Serii A, Akcje serii B i Akcje Serii C powinny zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z fazą jego rozwoju.

1.2.3.13 Ryzyko związane ze zmianą liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach

Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i zakończeniu przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od zgłoszonego popytu na Akcje Oferowane, dokonane zostaną ewentualne przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy transzami i ustalenie ostatecznej liczby akcji w poszczególnych transzach (por. pkt 3.12.9 rozdziału III Prospektu). Powyższe przesunięcia będą miały charakter uznaniowy i zostaną dokonane w porozumieniu z Oferującym. W efekcie przesunięć akcji między transzami inwestor może nie otrzymać oczekiwanej liczby akcji. Skutkiem ww. przesunięć może być również likwidacja jednej z transz. Należy jednak podkreślić, iż wolą Emitenta i Sprzedającego jest zaoferowania akcji zarówno w Transzy Inwestorów Indywidualnych, jak i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w sposób odpowiadający zgłoszonemu w tych transzach popytowi na Akcje Oferowane.

1.2.3.14 Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od Publicznej Oferty w przypadku odstąpienia od budowy Księgi Popytu

Emitent lub Sprzedający może odstąpić od przeprowadzenia odpowiednio oferty Akcji Serii C oraz oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych po rozpoczęciu Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów (por. pkt 3.12.12 w rozdziale III Prospektu). Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. podjęcie przez Emitent lub Sprzedającego decyzji o odstąpieniu od budowy Księgi Popytu po jej rozpoczęciu lub w przypadku jej unieważnienia.

1.3 Wybrane dane finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

Rachunek zysków i strat	1.01 - 30.09 2004	1.01 - 30.06 2004	1.01 - 31.12 2003	1.01 - 31.12 2002	1.01 - 31.12 2001
Przychody ze sprzedaży	54 876	36 517	61 089	48 168	44 457
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 950	7 856	13 206	8 562	7 989
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 836	1 699	3 344	(1 272)	1 621
Zysk (strata) brutto	1 493	781	(490)	(4 836)	(71)
Zysk (strata) netto	2 245	1 575	(601)	(4 769)	2
Bilans	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
Aktywa razem	42 658	39 389	37 116	36 394	41 227
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 521	34 904	34 206	32 883	32 993
Zobowiązania długoterminowe	7 333	285	91	7 717	9 372
Zobowiązania krótkoterminowe	27 448	31 469	32 379	23 345	21 690
Kapitał własny (Aktywa netto)	5 137	4 485	2 910	3 511	8 234
Kapitał zakładowy	611	611	611	611	611
Liczba akcji (szt.)*	3 054 150	3 054 150	3 054 150	3 054 150	3 054 150
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,735	0,516	(0,197)	(1,561)	0,001
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* liczba akcji na koniec poszczególnych okresów z uwzględnieniem podziału akcji (1:50) dokonanego na podstawie uchwały VI NWZ, które odbyło się w dniu 30 sierpnia 2004 roku

1.4 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej Emitenta

Wskaźniki	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
ROE (1)	43,70%	35,12%	-20,65%	-135,83%	0,02%
ROA (2)	5,26%	4,00%	-1,62%	-13,10%	0,00%
Marża brutto ze sprzedaży (3)	21,78%	21,51%	21,62%	17,78%	17,97%
Marża zysku na działalności operacyjnej (4)	5,17%	4,65%	5,47%	-2,64%	3,65%
Marża EBITDA (5)	11,36%	10,86%	13,13%	7,00%	3,65%
Marża zysku netto (6)	4,09%	4,31%	-0,98%	-9,90%	0,00%
Stopa wypłaty dywidendy (7)	-	-	-	-	-
Ogólne zadłużenie (8)	87,96%	88,61%	92,16%	90,35%	80,03%
Zadłużenie kapitału własnego (9)	730,41%	778,24%	1175,46%	936,57%	400,69%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym (10)	31,63%	27,7%	17,05%	17,03%	34,08%

- (1) stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) – zysk netto / kapitał własny
- (2) stopa zwrotu aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa razem
- (3) zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- (4) zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
- (5) zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację/przychody ze sprzedaży
- (6) zysk netto / przychody ze sprzedaży
- (7) dywidenda wypłacona / zysk netto
- (8) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ suma pasywów
- (9) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/ kapitał własny
- (10) kapitał własny / aktywa trwałe

1.5 Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi i emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitent nie występował o przeprowadzenie przez jakąkolwiek wyspecjalizowaną instytucję krajową lub zagraniczną ratingu dla Emitenta i emitowanych przez niego papierów wartościowych.

1.6 Cele emisji

Głównym celem emisji Akcji serii C jest przeprowadzenie inwestycji związanych ze zwiększeniem mocy produkcyjnych zakładu armatury oraz realizacja zadań z zakresu ochrony środowiska. Cele powyższe zostaną zrealizowane poprzez zakup maszyn i urządzeń oraz rozbudowę powierzchni produkcyjnej i magazynowej w Ścinawce Średniej. Spółka planuje przeznaczyć na wymieniony cel 19,4 mln złotych. Spółka zamierza kupić tokarki sterowane numerycznie, centra obróbcze, oczyszczarkę do odlewów oraz inne maszyny i urządzenia niezbędne do podniesienia zdolności produkcyjnych wydziału armatury. Ponadto Spółka zamierza dokonać inwestycji z zakresu ochrony środowiska w celu uzyskania pozwolenia zintegrowanego dla prowadzenia procesu produkcyjnego w odlewni oraz dodatkowo wykonać zasilanie energetyczne do pieców indukcyjnych. Główne zadania z zakresu ochrony środowiska, konieczne do wykonania, w celu uzyskania zezwolenia zintegrowanego, to:

- zadania inwestycyjne polegające na wygłuszeniu emitorów hałasu, poprzez obudowanie ich materiałami dźwiękochłonnymi,
- oddzielenie wentylatorów od rur ssawnych i kominów poprzez elementy nie przenoszące wibracji,
- postawienie ogrodzenia z prefabrykowanych betonów stanowiącego ekran zabezpieczający okoliczne budynki przed hałasem,
- wymiana przenośnika końcowego, wibracyjnego w oczyszczalni odlewów przenośnikiem płytowym lub siatkowym.

Priorytetem dla Spółki jest zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu armatury.

W tym celu Spółka określiła park maszynowy, który jest jej niezbędny do zrealizowania założonego planu produkcyjnego oraz zebrała wstępne oferty producentów dotyczące zakupu maszyn i urządzeń. Na podstawie otrzymanych ofert zostały określone również wstępne koszty związane z rozbudową powierzchni produkcyjnej i magazynowej oraz prac koniecznych do wykonania w ramach działań z zakresu ochrony środowiska.

W przypadku pozyskania z emisji środków mniejszych niż podana powyżej kwota pozostałe środki zostaną pokryte z kredytów bankowych oraz ze środków własnych tj. z zysku i amortyzacji. Wielkość ewentualnego kredytu zależy będzie od wielkości pozyskanych środków z emisji.

Spółka nie będzie wykorzystywała wpływów z emisji na spłatę zadłużenia. Środki pozyskane z emisji Akcji serii C nie będą przeznaczone na finansowanie składników majątkowych, których nabycie miało być dokonane na warunkach istotnie odbiegających

od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych. Emitent nie planuje nabywania ze środków pochodzących z emisji Akcji serii C jakichkolwiek składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

Pozyskane środki będą sukcesywnie wykorzystywane do końca 2006 roku. Do czasu pełnego wykorzystania, środki z emisji będą lokowane w formie depozytów na rachunkach bankowych, zakupu obligacji skarbowych i bonów skarbowych. W okresie ostatnich 5 lat Emitent dokonał jednokrotnego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B. Środki uzyskane przez Spółkę w wyniku podwyższenia w wysokości 1.581 tys. złotych zostały przeznaczone na kapitał obrotowy i zostały wykorzystane na prowadzenie działalności bieżącej.

1.7 Zmiana celów emisji

Cele emisji są zgodne z przyjętą na lata 2004-2008 strategią rozwoju, zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą. Zmiana tej strategii i w konsekwencji celów emisji może się odbyć w drodze uchwały Rady Nadzorczej, po wcześniejszym przedstawieniu przez Zarząd Spółki rekomendacji. Decyzja taka może być podjęta tylko w przypadku zmiany otoczenia gospodarczego, w taki sposób, iż realizacja przyjętej strategii nie będzie możliwa, w szczególności w zakresie planowanych inwestycji produkcyjnych lub będzie nieefektywna z punktu widzenia prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, przesłanego niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

1.8 Podstawowe czynniki mające wpływ na Cenę Emisyjną i Cenę Sprzedaży

Cena Emisyjna oraz Cena Sprzedaży zostaną ustalone przez Emitenta i Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym przy uwzględnieniu:

- Przedziału Cenowego, podanego do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem Publicznej Oferty,
- wyników budowy Księgi Popytu jaka zostanie przeprowadzona wśród Inwestorów Instytucjonalnych, którzy będą składali wiążące Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych wskazując liczbę akcji, jaką są zainteresowani nabyć oraz cenę z Przedziału Cenowego.

Cena Sprzedaży będzie równa Cenie Emisyjnej. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będzie jednakowa w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku odwołania budowy Księgi Popytu nie dojdzie do ustalenia Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży.

Przedział Cenowy zostanie ustalony przez Emitenta i Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym przy uwzględnieniu:

- wyceny akcji Spółki dokonanej przez Oferującego, uwzględniającej bieżące i prognozowane wyniki finansowe Spółki,
- poziomu cen akcji spółek notowanych na GPW, jak również poziomu cen akcji, porównywalnych ze Spółką, notowanych na zagranicznych giełdach,
- bieżącej i przewidywanej koniunktury na rynku kapitałowym,
- czynników ryzyka zamieszczonych w niniejszym Rozdziale.

Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej przed otwarciem Publicznej Oferty. Przedział Cenowy będzie jednakowy dla Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

1.9 Określenie zasad ustalenia stosunku wymiany udziałów lub akcji

Nie występuje proces łączenia się spółek.

1.10 Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję

Ponieważ nie została ustalona cena emisyjna Akcji serii C nie jest możliwe określenie stopnia obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję oraz wielkości wkładu pieniężnego do Spółki. Informacja zostanie przekazana w trybie określonym w art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi po ustaleniu ceny emisyjnej. Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję dla nowych nabywców zostanie ustalony poprzez porównanie wartości wkładów wnoszonych przez nabywców akcji w ramach nowej emisji z wartością wkładów pieniężnych wniesionych przy poprzednich emisjach.

Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję

Cena Emisyjna jednej akcji	•
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją	1,47 zł
Wartość księgowa na 1 akcję w wyniku emisji	•
Wartość księgowa na 1 akcję po emisji (pro forma)	•
Obniżenie wartości księgowej netto na 1 nabywaną akcję	•

Źródło: Zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone na dzień 30 czerwca 2004r.

Maksymalna wartość emisji - 850.000 Akcji Serii C

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału		Średnia cena zapłacona za 1 akcję
	Ilość	Procent	Wartość	Procent	
Dotychczasowi akcjonariusze	3.054.150	72,17	2.001.029 zł	•	0,66 zł
Nowi nabywcy	850.000	27,83	•	•	•
Razem	3.904.150	100,00	•	100%	•

Źródło: Emitent

1.11 Dane finansowe dotyczące wartości księgowej i zobowiązań Spółki

	30.09.2004*
Wartość księgowa (kapitały własne)	5 137 tys. zł
Zobowiązania i rezerwy razem	37 521 tys. zł

Źródło: Emitent

* - dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Rozdział II – Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

2.1 Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna

Firma, siedziba i adres

Firma:	Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna
Siedziba:	57-300 Kłodzko
Adres:	ul. Śląska 24
Numer telekomunikacyjny:	
numer telefonu:	(74) 865 -21-00
numer telefaksu:	(74) 865-21-01
e-mail:	zetkama@zetkama.com.pl
Adres internetowy:	www.zetkama.com.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Zetkama FAP

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcyjno-Technicznych,
Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
Jerzy Kożuch - Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży i Marketingu

Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Zetkama FAP

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Spółki ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Andrzej Herma
Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

2.2 Wprowadzający - Central Europe Valves LLC

Firma, siedziba i adres

Firma: Central Europe Valves LLC
Siedziba: Nowy Jork
Adres: Rockefeller Center, 630 Fifth Avenue, Suite, New York City NY 10111,
Stany Zjednoczone Ameryki
Numery telekomunikacyjne:
Numer telefonu: +1 212 265 6506
Numer telefaksu: +1 212 265 6478
e-mail: brs@riversidecompany.com
Adres internetowy: Brak

Osoba fizyczna działająca w imieniu CEV

Bela Schwartz – Wiceprezes

Informacja o miejscu zamieszkania ww. osoby została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Opis powiązań CEV z Zetkama FAP

Pomiędzy CEV a Zetkama FAP nie istnieją żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza wymienionymi poniżej:

- CEV jest właścicielem 2.447.150 Akcji Zetkama FAP, co zapewnia 80,13% udział w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Zetkama FAP,
- CEV jest podmiotem dominującym w stosunku do Zetkama FAP,
- CEV ma prawo, zgodnie ze Statutem Spółki, wybierać 4/5 Rady Nadzorczej Spółki i odwoływać wszystkich członków Rady Nadzorczej do dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu publicznego.

Opis powiązań osoby fizycznej działającej w imieniu CEV z Zetkama FAP

Pomiędzy osobą fizyczną działającą w imieniu CEV a Zetkama FAP nie istnieją żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej.

Opis powiązań CEV i osoby fizycznej działającej w imieniu CEV z Podmiotem Dominującym

Podmiotem dominującym jest Central Europe Valves LLC. Pan Bela Schwartz pełni funkcję Wiceprezesa w spółce CEV.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu CEV

Niniejszym oświadczam, w imieniu Central Europe Valves LLC, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że zgodnie z najlepszą wiedzą, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Zetkama FAP ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Zetkama FAP oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Bela Schwartz

Wiceprezes

2.3 Podmiot dominujący - Central Europe Valves LLC

Firma, siedziba i adres

Firma: Central Europe Valves LLC
Siedziba: Nowy Jork
Adres: Rockefeller Center, 630 Fifth Avenue, Suite, New York City NY 10111,
Stany Zjednoczone Ameryki
Numery telekomunikacyjne:
Numer telefonu: +1 212 265 6506
Numer telefaksu: +1 212 265 6478
e-mail: brs@riversidecompany.com
Adres internetowy: Brak

Osoba fizyczna działająca w imieniu CEV

Bela Schwartz – Wiceprezes

Informacja o miejscu zamieszkania ww. osoby została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu CEV

Niniejszym oświadczam, w imieniu Central Europe Valves LLC, że informacje zawarte w Prospekcie dotyczące Podmiotu Dominującego są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Bela Schwartz

Wiceprezes

2.4 Podmioty sporządzające Prospekt

2.4.1 Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna

Nazwa, siedziba i adres

Firma: Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna
Siedziba: 57-300 Kłodzko
Adres: ul. Śląska 24
Numery telekomunikacyjne:
numer telefonu: (74) 865-21-00
numer telefaksu: (74) 865-21-01
e-mail: zetkama@zetkama.com.pl
Adres internetowy: www.zetkama.com.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Zetkama FAP

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcyjno-Technicznych,
Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
Jerzy Kożuch - Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży i Marketingu

Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Zetkama FAP jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Odpowiedzialność Zetkama FAP jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do informacji zawartych w: Rozdziale I pkt 1.11; Rozdziale II pkt 2.1 i pkt 2.4.1; Rozdziale VIII z wyłączeniem opinii biegłych rewidentów z badań sprawozdań finansowych tj. pkt 8.1.1 i pkt 8.1.3.1 - 8.1.3.3; Rozdziale IX, Rozdziale X pkt 10.1 – 10.4, Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

Powiązania Zetkama FAP oraz osób fizycznych działających w imieniu Zetkama FAP z Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym

Wyżej wymienione osoby, w rozumieniu Rozporządzenia o Prospekcie, są osobami powiązanymi z Emitentem z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i z tytułu stosunku pracy. Wszyscy członkowie Zarządu są akcjonariuszami Emitenta. Poza wymienionymi nie istnieją żadne inne powiązania pomiędzy powyższymi osobami a Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Zetkama FAP

Oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialna jest spółka Zetkama FAP są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Andrzej Herma
Wiceprezes Zarządu

Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

2.4.2 Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna

Nazwa, siedziba i adres

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Telefon: (22) 640 28 40
Fax: (22) 640 27 77
Email: webmaster@cdmpekao.com.pl
Strona www: <http://www.cdmpekao.com.pl>

Osoby fizyczne działające w imieniu CDM Pekao S.A.

Jakub Papierski – Prezes Zarządu
Paweł Roszczyk – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność CDM jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do informacji zawartych w: Wstępie; Rozdziale I pkt 1.1, pkt 1.2 z wyłączeniem pkt 1.2.1.8 - 1.2.1.10, 1.2.2.9 - 1.2.2.10, 1.2.3.1 i 1.2.3.5 - 1.2.3.7, pkt 1.3 – 1.10; Rozdziale II pkt 2.4.2 i pkt 2.6; Rozdziale III pkt 3.2, pkt 3.9 - 3.14; Rozdziale V pkt 5.1 - 5.8, pkt 5.15 – 5.16; Rozdziale VI – pkt 6.1 – 6.7; Rozdziale VII pkt 7.1 – 7.2; Rozdziale X pkt 10.5 – 10.7.

Opis powiązań CDM Pekao S.A. oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym

Pomiędzy CDM Pekao S.A. a Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej poza:

- Umową o prowadzenie depozytu akcji Zetkama FAP;
- Umową o wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem akcji Zetkama FAP do obrotu publicznego oraz czynności związanych z przygotowaniem, organizacją i przeprowadzeniem Publicznej Oferty;
- Umową o pełnienie funkcji sponsora emisji.

Pomiędzy osobami działającymi w imieniu CDM a Emitentem i Podmiotem Dominującym oraz Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej.

Oświadczenie osób działających w imieniu CDM Pekao S.A.

Niniejszym oświadczamy, że części Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest CDM Pekao S.A. zostały sporządzone z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Jakub Papierski
Prezes Zarządu

Paweł Roszczyk
Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

2.4.3 GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa

Nazwa, siedziba i adres

Nazwa (firma):	GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
Telefon:	+48 22 318-69-01
Fax:	+48 22 318-69-31
Adres poczty elektronicznej:	mail@gessel.com.pl
Adres strony internetowej:	www.gessel.com.pl

Osoby fizyczne działająca w imieniu spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa

W imieniu spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa działa:

Aldona Pietrzak - prokurent

Dane osobowe osoby działającej w imieniu spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa zostały objęte wnioskiem o nie publikowanie i zostały przedstawione w informacjach objętych wnioskiem o nie publikowanie.

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa ograniczona do następujących części Prospektu: Rozdział I pkt 1.2.1.8 - 1.2.1.10, 1.2.2.9 - 1.2.2.10, 1.2.3.1 i 1.2.3.5 - 1.2.3.7; Rozdział II pkt 2.4.3; Rozdział III pkt 3.1, pkt 3.3-3.8; Rozdział IV, Rozdział V pkt 5.9-5.14 i 5.17-5.20 oraz Rozdział VII pkt 7.3-7.21.

Opis powiązań spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa oraz osoby fizycznej działającej w jej imieniu z Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym

Nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne pomiędzy spółką GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa oraz osobą fizyczną działającą w imieniu spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa a Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym, za wyjątkiem powiązań wynikających ze świadczenia usług prawnych.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu spółki GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa

Oświadczam, że Prospekt w częściach, za które odpowiedzialna jest spółka GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Aldona Pietrzak
Prokurent

2.5. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

2.5.1. Nazwa, siedziba, adres i podstawy uprawnień

Nazwa (firma):	KPMG Audyt Sp. z o.o., (do dnia 10 maja 2004: KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.)
Nazwa skrócona:	KPMG
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Podstawa uprawnień:	podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458
Numery telekomunikacyjne:	tel. (0-prefiks 22) 528 11 00 faks. (0-prefiks 22) 528 10 09
Adres poczty elektronicznej:	contact_us@kpmg.pl
Adres strony internetowej:	www.kpmg.pl

2.5.2. Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Leszek Dubicki	Biegły rewident nr 9451/7175 Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o. działający w imieniu spółki KPMG Audyt Sp. z o.o. (do dnia 10 maja 2004: KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.)
-----------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Informacja o miejscu zamieszkania osoby działającej w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jest ograniczona do następujących części Prospektu: Rozdział II pkt 2.5 oraz Rozdział VIII pkt. 8.1.1 oraz 8.2.1.

2.5.3. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta

Marek Sosna	Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 90028/6563
--------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Informacja o miejscu zamieszkania biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdania finansowego Emitenta, działającego w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

2.5.4. Powiązania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu pomiędzy KPMG Audyt Sp. z o.o. oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu i na rzecz KPMG Audyt Sp. z o.o. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem poniższych:

- w dniu 20 grudnia 2003 r. pomiędzy KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. a Emitentem została zawarta umowa, której przedmiotem było badanie sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2003,
- w dniu 18 czerwca 2004 r. pomiędzy KPMG Audyt Sp. z o.o. a Emitentem została zawarta umowa, której przedmiotem jest świadczenie usług związanych z przygotowaniem części Prospektu Emisyjnego – badaniem sprawozdania finansowego Emitenta za 6 miesięcy 2004 roku, weryfikacją przekształcenia sprawozdań finansowych za lata 2001, 2002 i 2003 zgodnie z wymogami Rozporządzenia o Prospekcie oraz wydanie oświadczeń i opinii wymaganych przez powyższe rozporządzenie.

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu pomiędzy KPMG Audyt Sp. z o.o. oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu i na rzecz KPMG Audyt Sp. z o.o. a Podmiotem Dominującym Emitenta i Wprowadzającym nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne.

2.5.5. Oświadczenie osób wymienionych w pkt 2.5.2 o wyborze na biegłego rewidenta oraz potwierdzenie spełnienia przez KPMG Audyt Sp. z o.o. (do dnia 10 maja 2004: KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.) warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania

Oświadczam, że spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. została wybrana jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Emitenta zamieszczonego w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa oraz spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdań finansowych.

Leszek Dubicki

Biegły rewident nr 9451/7175
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
działający w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

2.5.6. Oświadczenie osób wymienionych w pkt 2.5.3 o spełnieniu warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu

Oświadczam, że nie istnieją żadne przyczyny, które w jakikolwiek sposób ograniczałyby moją zdolność do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii zgodnie z wymogami art. 66 ustawy o rachunkowości w stosunku do zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta zamieszczonych w Prospekcie

Marek Sosna

Biegły rewident nr 90028/6563
Dyrektor KPMG Audyt Sp. z o.o.

2.5.7. Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 2.5.2 i 2.5.3

Oświadczamy, że zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. sporządzone za okres obrachunkowy kończący się 30 czerwca 2004 roku podlegało naszemu badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi. Na podstawie przeprowadzonego badania wyraziliśmy opinię o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego, której pełna treść jest przedstawiona w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu. Wyrażona przez nas opinia jest opinią bez zastrzeżeń.

Oświadczamy, że porównywalne dane finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2002 roku oraz 31 grudnia 2001 zamieszczone w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu, zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta w 2004 roku, oraz że uzgodnienie tych danych porównywalnych zamieszczonych w Prospekcie, do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, zaś dane porównywalne zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad rachunkowości i korekt błędów podstawowych.

Oświadczamy, że forma prezentacji sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, zamieszczonych w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu, i zakres ujawnionych w nich danych są zgodne z wymogami Rozporządzenia o Prospekcie

Leszek Dubicki

Biegły rewident nr 9451/7175
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
działający w imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.

Marek Sosna

Biegły rewident nr 90028/6563
Dyrektor KPMG Audyt Sp. z o.o.

2.6 Oferujący Akcje w publicznym obrocie

Nazwa, siedziba i adres

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Telefon: (22) 640 28 40
Fax: (22) 640 27 77
Email: webmaster@cdmpekao.com.pl
Strona www: <http://www.cdmpekao.com.pl>

Osoby fizyczne działające w imieniu CDM Pekao S.A.

Jakub Papierski – Prezes Zarządu
Paweł Roszczyk – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

Informacje o miejscach zamieszkania ww. osób zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Opis powiązań CDM Pekao S.A. oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym

Pomiędzy CDM Pekao S.A. a Emitentem, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej poza:

- Umową o prowadzenie depozytu akcji Zetkama FAP;
- Umową o wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem akcji Zetkama FAP do obrotu publicznego oraz czynności związanych z przygotowaniem, organizacją i przeprowadzeniem Publicznej Oferty;
- Umową o pełnienie funkcji sponsora emisji.

Pomiędzy osobami działającymi w imieniu CDM Pekao S.A. a Zetkama FAP, Podmiotem Dominującym i Wprowadzającym nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej, bądź osobistej.

Oświadczenie osób działających w imieniu CDM Pekao S.A.

Niniejszym oświadczamy, iż Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzenia Akcji do publicznego obrotu.

Jakub Papierski
Prezes Zarządu

Paweł Roszczyk
Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

Rozdział III – Dane o Emisji

3.1 Papiery wartościowe wprowadzane oraz oferowane w publicznym obrocie

3.1.1 Papiery wartościowe wprowadzane do publicznego obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadza się nie więcej niż 3.904.150 Akcji, w tym 2.101.750 Akcji Serii A, 952.400 Akcji Serii B oraz nie więcej niż 850.000 Akcji Serii C. Wprowadzenie do publicznego obrotu nie więcej niż 850.000 Akcji Serii C jest równoznaczne z wprowadzeniem do publicznego obrotu nie więcej niż 850.000 Praw do Akcji Serii C.

3.1.2 Papiery wartościowe oferowane w publicznym obrocie

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 2.516.320 Akcji, w tym:

- 722.420 Akcji Serii A, wyemitowanych na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 1 grudnia 1990 roku, które są przedmiotem Publicznej Oferty,
- 943.900 Akcji Serii B, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 1999 roku, które są przedmiotem Publicznej Oferty,
- 850.000 Akcji Serii C, emitowanych na podstawie uchwały IV Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2004 roku, które są przedmiotem Publicznej Oferty.

Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela i każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Z Akcjami Oferowanymi nie jest związany żaden obowiązek świadczeń dodatkowych na rzecz Spółki ani żadne uprzywilejowanie. Przeniesienie praw z Akcji Oferowanych nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z treści Akcji Oferowanych lub Statutu, jednakże zwraca się uwagę na ograniczenia dotyczące obrotu Akcjami Oferowanymi wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa (opisane w punkcie 3.7 niniejszego Rozdziału). Zwraca się także uwagę inwestorów, że ewentualne ograniczenia dotyczące nabywania lub obejmowania Akcji Oferowanych oraz ich zbywania mogą dotyczyć poszczególnych podmiotów będących akcjonariuszami Emitenta lub zamierzających nabywać Akcje Oferowane i wynikać z przepisów prawa regulujących funkcjonowanie danego podmiotu, decyzji administracyjnych, orzeczeń sądowych, postanowień umownych, aktów prawnych, na podstawie których działa dany podmiot (statut, umowa spółki, akt założycielski itp.) lub innych aktów prawnych niemających powszechnego zastosowania (istnienie tego rodzaju ograniczeń powinno zostać zweryfikowane we własnym zakresie przez każdego z inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych). Nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń na Akcjach Oferowanych.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (szt.)	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna/ Cena Sprzedaży (zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (zł)	Wpływy Emitenta/ Wprowadzającego (zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Akcje Serii A						
Na jednostkę	1	0,20				
Razem	722.420	144.448,00	-	-	-	-
Akcje Serii B						
Na jednostkę	1	0,20				
Razem	943.900	188.780,00				
Akcje Serii C						
Na jednostkę	1	0,20			1,05	
Razem	850.000	170.000			895.000,00	
Razem			-	-	-	-

Koszty emisji przypadające na jedną Akcję Serii C zostały przedstawione w kolumnie „Szacunkowe prowizje i koszty emisji (zł)” powyższej tabeli, po zaokrągleniu do pełnych groszy. Przyjęto założenie, że objęte zostaną wszystkie Akcje Serii C. Wpływy ze sprzedaży Akcji Serii A i Akcji Serii B stanowią będą wpływy Wprowadzającego. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 80 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Informacja o wpływach Emitenta i Wprowadzającego zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób przewidziany w art. 81 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

3.2 Koszty emisji Akcji serii C

Do szacunkowych kosztów emisji Akcji serii C Emitent zaliczył poniesione oraz przewidywane wydatki, których ostateczna wielkość uzależniona jest od wartości emisji Akcji serii C. Szacunkowe koszty, które poniesie Emitent przedstawia poniższa tabela:

Rodzaje kosztów*	Szacunkowe koszty (zł)
Sporządzenie prospektu emisyjnego z uwzględnieniem doradztwa	400.000
Promocja i druk Prospektu	45.000
Wynagrodzenie subemitentów	-
Pozostałe koszty przygotowania i przeprowadzenia emisji Akcji serii C (w tym KPWiG, KDPW, GPW)	450.000
Razem	895.000

*) dla emisji w wysokości 850.000 Akcji serii C

Przedstawione w tabeli szacunkowe koszty, które poniesie Emitent zawierają koszty wspólne dla emisji Akcji serii C oraz Akcji serii A i Akcji serii B oferowanych w ramach Publicznej Oferty przez Wprowadzającego. Kosztami wspólnymi są w szczególności koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, druku prospektu emisyjnego, publikacji skrótu prospektu emisyjnego, promocji planowanej Publicznej Oferty oraz koszty wprowadzenia wszystkich akcji Emitenta do obrotu publicznego i giełdowego (opłaty na rzecz KPWiG, KDPW i GPW).

Koszty sprzedaży Akcji serii A i Akcji serii B ponosi Wprowadzający i szacunkowo wynosić one będą ok. 730.000 złotych.

Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję inwestycyjną. W przypadku zawarcia takiej umowy koszty związane z subemisją powiększą przedstawione powyżej koszty emisji. Na dzień aktualizacji Prospektu zamierzenia Wprowadzającego dotyczące zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną nie zostały określone. W przypadku zawarcia takiej umowy koszty związane z subemisją poniesie Wprowadzający.

Dodatkowo Spółka poniesie koszty opłat sądowych, skarbowych i notarialnych związanych z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego. Szczegółowe koszty zostaną określone i podane do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi niezwłocznie po zamknięciu Publicznej Oferty.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty emisji Akcji serii C poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszą kapitał zapasowy Spółki powstały z nadwyżki wartości emisyjnej Akcji serii C nad ich wartością nominalną, a pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

3.3 Podstawa prawna emisji papierów wartościowych i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

3.3.1 Akcje Sprzedawane

3.3.1.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Akcji Sprzedawanych oraz podstawa prawna tej decyzji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego (akcyjnego) Emitenta w drodze emisji Akcji Sprzedawanych było, zgodnie z art. 432 § 1 Kodeksu Handlowego, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3.3.1.2 Uchwały o emisji Akcji Sprzedawanych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Emisja Akcji Serii A została dokonana na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 1 grudnia 1990 roku, sporządzonego przez Pawła Błaszczaka – notariusza w Warszawie (akt notarialny Rep. A 1453/90). Stosowny fragment Statutu brzmiał (podane w poniższym fragmencie Statutu kwoty są wyrażone w złotych przed denominacją):

„§ 5

1. Kapitał akcyjny spółki wynosi 4.203.500.000 zł. (cztery miliardy dwieście trzy miliony pięćset tysięcy) i został podzielony na 42.035 (czterdzieści dwa tysiące trzydzieści pięć) akcji imiennych o wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy).

2. Akcje spółki mogą być akcjami imiennymi i na okaziciela.”

Emisja Akcji Serii B została dokonana na mocy uchwały nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 1999 roku, zaprotokołowanej przez Tadeusza Kucharskiego – notariusza w Kłodzku (akt notarialny Rep. A nr 4599/99). Stosowny fragment tej uchwały brzmi (podana w § 5 poniższej uchwały jednostkowa cena emisyjna wynosząca 21 USD dotyczy Akcji o wartości nominalnej 10 zł każda, które na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 30 sierpnia 2004 roku zostały podzielone na Akcje o wartości nominalnej 20 groszy każda) stwierdzić należy że ustalenie ceny emisyjnej w USD mogło budzić wątpliwości dotyczące zgodności z zasadą walutowości, jednakże orzecznictwo sądowe pozwala na uznanie że zasada walutowości nie miała zastosowania do

tego rodzaju płatności, a ponadto uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B została zarejestrowana przez sąd rejestrowy, w związku z czym nie istnieją czynniki ryzyka związane z ważnością emisji Akcji Serii B):

„§ 4

Kapitał akcyjny Spółki podwyższa się z kwoty 420.350 zł o kwotę 190.480 zł do kwoty 610.830 zł, poprzez emisję 19.048 akcji na okaziciela serii B oznaczonych numerami od B 000001 do B 019048 każda, o wartości nominalnej 10 zł.

§ 5

Cena emisyjna jednej akcji emitowanej na podstawie niniejszej uchwały wynosi 21 dolarów amerykańskich, zaś całkowita kwota emitowanych akcji wynosi 400.008 dolarów.

§ 6

Wszystkie 19.048 akcje serii B będą uprawnione do odbioru dywidendy wypłacanej za rok obrotowy 1999.

§ 7

Upoważnia się Zarząd Spółki do wyznaczenia daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji.

§ 8

Wykorzystanie środków z podwyższonego kapitału nastąpi w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą.”

Powyższe uchwały stanowią podstawę prawną także dla emisji Akcji Istniejących innych niż Akcje Sprzedawane. Akcje Istniejące o wartości nominalnej 10 zł każda, które zostały wyemitowane na podstawie powyższych aktów prawnych, zostały podzielone w stosunku 1:50 na Akcje o wartości nominalnej 20 groszy każda. Podstawą prawną podziału (splitu) Akcji Istniejących była uchwała VI Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 sierpnia 2004 roku w sprawie zmiany Statutu. Stosowny fragment tej uchwały brzmi:

„4) § 5 otrzymuje brzmienie:

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 610.830 zł (słownie: sześćset dziesięć tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 3.054.150 (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.*
2. *Kapitał zakładowy Spółki tworzą wyłącznie akcje na okaziciela, które nie mogą być zamieniane na akcje imienne.*
3. *Akcje mogą być umarzone w trybie umorzenia dobrowolnego.”*

Wprowadzenie Akcji Sprzedawanych do publicznego obrotu następuje na mocy uchwały IV Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2004 roku. Stosowny fragment tej uchwały brzmi:

„§ 2

(...)

2. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu publicznego, a także do jednoczesnego wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.”*

3.3.2 Akcje Serii C

3.3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii C oraz podstawa prawna tej decyzji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nowych akcji jest, zgodnie z art. 430-432 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3.3.2.2 Uchwała o emisji Akcji Serii C i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Emisja Akcji Serii C jest przeprowadzana na mocy uchwały IV Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2004 roku. Stosowny fragment tej uchwały brzmi:

„§ 1

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 170.000 zł (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 850.000 (słownie: ośmiuset pięćdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 (słownie: dwadzieścia) groszy każda akcja.*
2. *Akcje serii C zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.*
3. *Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2004 roku.*
4. *Upoważnia się i zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii C.*
5. *Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia:*
 - (a) *terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,*
 - (b) *ewentualnego podziału emisji akcji serii C na transze oraz zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,*
 - (c) *terminów i warunków składania zapisów, w tym wskazania osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii C,*
 - (d) *zasad przydziału akcji serii C,*
 - (e) *pozostałych warunków emisji akcji serii C w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.”*

Wprowadzenie Akcji Serii C do publicznego obrotu następuje na mocy uchwały IV Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2004 roku. Stosowny fragment tej uchwały brzmi:

„§ 2

(...)

2. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu publicznego, a także do jednoczesnego wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.”*

3.4 Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji oferowanych w publicznym obrocie

3.4.1 Akcje Sprzedawane

Prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki do objęcia akcji, wynikające z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, ma zastosowanie jedynie do obejmowania akcji Spółki nowej emisji. Akcje Sprzedawane zostały uprzednio wyemitowane i objęte, a prawo pierwszeństwa określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i postanowieniami Statutu nie ma zastosowania do ich sprzedaży dokonywanej w ramach Publicznej Oferty.

Akcje Serii A zostały objęte przez założycieli Spółki przy jej zawiązaniu. Podejmując decyzję o emisji Akcji Serii B, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie wyłączyło przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa pierwszeństwa objęcia Akcji Serii B, z tym że większość z nich nie skorzystała z tego prawa, w związku z czym Akcje Serii B, które nie zostały przez nich objęte, Zarząd zaoferował Central Europe Valves LLC.

3.4.2 Akcje Serii C

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii C nastąpiło na podstawie uchwały IV Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2004 roku. Stosowny fragment tej uchwały brzmi:

„§ 4

Walne Zgromadzenie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości.”

Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię w sprawie pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej, o następującej treści:

„Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym, w ramach publicznego obrotu papierami wartościowymi. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii C pozwolą na kontynuację inwestycji prowadzonych przez Spółkę, przyczynią się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz umożliwią dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie także osiągnięcie dużej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym.

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii C zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C Radzie Nadzorczej Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji akcji serii C na rynku publicznym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która jest zmienna, a zatem cena emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.”

3.5 Oznaczenie dat, od których akcje wprowadzane do publicznego obrotu mają uczestniczyć w dywidendzie

Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie od początku istnienia Spółki. Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1999 roku. Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2004 roku. Powyższe oznacza, że Akcje Serii C oraz Akcje Sprzedawane będą uczestniczyć na równych prawach w dywidendzie wypłacanej z zysku osiągniętego w 2004 roku.

3.6 Kryteria i warunki, jakie muszą spełniać osoby uprawnione, oraz podstawowe warunki umowy, na podstawie której udostępniane są oferowane papiery wartościowe, ze wskazaniem miejsca w prospekcie, w którym szczegółowo opisany został program motywacyjny

Niniejszy Prospekt nie został sporządzony w związku z realizacją programu motywacyjnego.

3.7 Prawa z oferowanych papierów wartościowych, sposób realizacji praw z papierów wartościowych, w tym wypłata świadczeń pieniężnych przez Emitenta oraz podmioty uczestniczące w realizacji praw z papierów wartościowych oraz zakres ich odpowiedzialności wobec nabywców oraz Emitenta, przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy, a także przewidziane w statucie lub przepisach prawa, obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązek dokonania określonych zawiadomień

3.7.1 Uwagi ogólne

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. Zwraca się uwagę inwestorów, że ewentualne ograniczenia dotyczące obejmowania Akcji Oferowanych i ich zbywania mogą dotyczyć poszczególnych podmiotów będących akcjonariuszami Emitenta lub zamierzających nabywać Akcje Oferowane i wynikać z przepisów prawa regulujących funkcjonowanie danego podmiotu, decyzji administracyjnych, orzeczeń sądowych, postanowień umownych, aktów prawnych, na podstawie których działa dany podmiot (statut, umowa spółki, akt założycielski itp.) lub innych aktów prawnych niemających powszechnego zastosowania. Istnienie tego rodzaju ograniczeń powinno zostać zweryfikowane we własnych zakresie przez każdego z inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych. W związku z powyższym zaleca się skorzystanie z usług adwokatów lub radców prawnych.

3.7.2 Wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych

3.7.2.1 Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych). Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału

zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

3.7.2.2 Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Zgodnie z przepisami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom Emitenta (jako spółki publicznej) nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Art. 158b Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 158c Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

3.7.2.3 Statut

Statut nie przyznaje akcjonariuszom innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Zwraca się uwagę inwestorów, że zawarte w § 12 ust. 1 Statutu postanowienia dotyczące uprawnień przysługujących Central Europe Valves LLC (powoływanie 4/5 składu Rady Nadzorczej) oraz Zygmuntowi Mrożkowi (powoływanie 1/5 składu Rady Nadzorczej) nie mają zastosowania począwszy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu. Począwszy od tej daty, organem uprawnionym do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej jest Walne Zgromadzenie.

3.7.3 Sposób realizacji praw z papierów wartościowych

Akcje Emitenta, po ich wprowadzeniu do publicznego obrotu, będą rejestrowane na rachunkach papierów wartościowych. W związku z powyższym wypłata dywidendy, a także kwot z tytułu uczestnictwa w podziale majątku Emitenta w przypadku jego likwidacji następuje w ramach systemu zorganizowanego i koordynowanego przez KDPW. System ten zapewnia, że po przekazaniu przez Emitenta do KDPW środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę dywidendy lub kwoty likwidacyjnej, środki te trafiają na rachunki pieniężne akcjonariuszy prowadzone przez uczestników KDPW. Z tego względu akcjonariusze Emitenta nie muszą dokonywać żadnych czynności w celu zrealizowania powyższych uprawnień. KDPW zabezpiecza również wykonanie prawa pierwszeństwa do objęcia nowych akcji poprzez

zarejestrowanie jednostkowych praw poboru na kontach uczestników KDPW. Jednostkowe prawo poboru to zbywalne uprawnienie wynikające z jednej akcji, które pozwala na pierwszeństwo w obejmowaniu akcji nowej emisji, jeżeli właściwe organy Emitenta podejmą decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji. Wykonanie prawa poboru polega na dokonaniu zapisu na akcje nowej emisji w terminie składania zapisów. Termin lub sposób określenia terminu składania zapisów, a także szczegółowe informacje dotyczące sposobu składania zapisów są zamieszczane w prospekcie emisyjnym akcji nowej emisji.

Uprawnienia korporacyjne wymienione w punkcie 3.7.2 są realizowane w sposób określony dla poszczególnych uprawnień w przepisach prawa wymienionych w punkcie 3.7.2.

3.7.4 Świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciężące na nabywcy papierów wartościowych oferowanych w publicznym obrocie

Przepisy prawa i postanowienia Statutu nie przewidują żadnych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciężących na nabywcy papierów wartościowych oferowanych w publicznym obrocie.

3.7.5 Przewidziane w Statucie lub przepisach prawa obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązki dokonania określonych zawiadomień

3.7.5.1 Kodeks Spółek Handlowych

Akcjonariusz Emitenta, uzyskujący lub tracący status spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych w odniesieniu do Emitenta, jest zobowiązany do zawiadomienia Emitenta o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez akcjonariusza będącego spółką dominującą w odniesieniu do Emitenta, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego Emitenta (art. 6 § 1 i § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Należy podkreślić, że nabycie lub wykonywanie praw z akcji Emitenta przez spółkę albo spółdzielnię zależną uważa się za nabycie lub wykonywanie praw przez spółkę dominującą (art. 6 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych) a uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, powzięta z naruszeniem art. 6 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględniania głosów nieważnych (art. 6 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

3.7.5.2 Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi przewiduje szereg obowiązków ciężących na podmiotach nabywających lub planujących nabycie określonych pakietów akcji. Stosownie do art. 147 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi ten, kto w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył 5% albo 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, albo posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej zapewniające co najmniej 5% albo 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% liczby głosów zobowiązany jest zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd i Spółkę, w ciągu 4 dni od dnia zmiany stanu posiadania liczby głosów, bądź od dnia, w którym podmiot zobowiązany dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zgodnie z ust. 2 tegoż artykułu obowiązek określony powyżej dotyczy również przypadku nabycia lub zbycia akcji zmieniającego dotychczas posiadaną przez akcjonariusza liczbę ponad 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki publicznej co najmniej o 2% (w przypadku spółki publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na urzędowym rynku giełdowym) bądź co najmniej o 5% (w przypadku pozostałych spółek publicznych) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym wskazać należy, iż ów obowiązek powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji, jak i kilku transakcji łącznie. Przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi regulują warunki formalne powyższego zawiadomienia, i tak powinno ono zawierać informacje o liczbie aktualnie posiadanych akcji, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym Spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 147 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w okresie 12 miesięcy od złożenia tego zawiadomienia oraz dotyczące celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia oraz w okresie późniejszym, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz Spółkę (art. 147 ust. 5 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Obowiązek zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, spoczywa również na podmiocie, który w wyniku nabycia akcji Emitenta osiągnął albo przekroczył lub w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji Emitenta zapewniających nie więcej niż odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Obowiązek określony w art. 147 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, stosuje się odpowiednio w przypadku nabycia lub zbycia obligacji zamiennych na akcje, kwitów depozytowych oraz innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji dopuszczonych do publicznego obrotu (art. 150 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Stosownie do art. 149 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie akcji Emitenta lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie łącznie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, wymaga zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, wydawanego na wniosek podmiotu nabywającego. Zezwolenie, o którym mowa w art. 149 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, nie jest wymagane w przypadku, gdy nabycie dotyczy akcji spółki publicznej znajdujących się wyłącznie w obrocie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym (art. 149 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku, udziela zezwolenia i przekazuje agencji informacyjnej

informacje o udzielonym zezwoleniu albo odmawia udzielenia zezwolenia, jeżeli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów prawa albo zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może odmówić udzielenia zezwolenia, w przypadku gdy w okresie ostatnich 24 miesięcy przed dniem złożenia wniosku, o którym mowa w art. 149 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, wnioskodawca nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki określone w art. 147 i art. 150 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (art. 149 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi regulują warunki formalne, jakie powinien spełniać wniosek składany na podstawie art. 149 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (art. 149 ust. 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Nabycie w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, dokonuje się wyłącznie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji (art. 151 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji (art. 151 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Obowiązek ogłoszenia wezwania, wynikający z art. 151 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, nie powstaje w przypadku nabycia akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu wyłącznie na nieurzędowym rynku regulowanym (art. 151 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Podkreślić należy, iż w zasadzie odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji (art. 152 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi), przy czym obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku nabycia akcji w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej (art. 152 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi formalnie regulują procedurę przeprowadzania przedstawionych powyżej wezwań. Wezwanie jest ogłaszane za pośrednictwem domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską, który z kolei jest zobowiązany do powiadomienia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółek prowadzących giełdę lub spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy, w przypadku gdy dane akcje są notowane odpowiednio na giełdzie lub rynku pozagiełdowym (art. 152 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Zgodnie z art. 154 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, ten, kto stał się posiadaczem akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie zapewniającej łącznie ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jest obowiązany do ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji tej spółki (zgodnie z art. 152 ust. 1 i art. 153 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi), albo do zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej liczby akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z ostatnich 6 miesięcy przed dniem ogłoszenia wezwania albo – jeżeli obrót akcjami będącymi przedmiotem wezwania był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż 6 miesięcy – od średniej ceny z tego krótszego okresu, jak też nie może być niższa od ceny, po której akcje były nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej – w przypadku, gdy przedmiotem wezwania są akcje niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (art. 155 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Stosownie do art. 155 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, cena proponowana w wezwaniu nie może być również niższa niż najwyższa cena, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot wzywający lub podmioty bezpośrednio lub pośrednio od niego zależne lub bezpośrednio lub pośrednio wobec niego dominujące, lub podmioty, które łączy porozumienie wymienione w art. 158a ust. 3 pkt 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Za cenę proponowaną w wezwaniu uważa się również wartość rzeczy lub praw, które podmiot wzywający zamierza wydać w zamian za akcje (art. 155 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi). Spółka publiczna, której akcje objęte wezwaniem są przedmiotem obrotu na rynku giełdowym, jest obowiązana, nie później niż na 2 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać w trybie określonym w art. 81 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (tzn. w trybie raportu bieżącego) opinię Zarządu dotyczącą ogłoszonego wezwania.

Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi w art. 156 ust. 1 określa konsekwencje nabycia akcji z naruszeniem przepisów z art. 147, art. 149, art. 151 i art. 155 statuując, iż wykonywanie prawa głosu z takich akcji jest bezskuteczne. Zgodnie z art. 156 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, niewykonanie obowiązku, o którym mowa w art. 154 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, powoduje bezskuteczność wykonywania prawa głosu z wszystkich posiadanych akcji.

Zgodnie z art. 158 pkt 1 i 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, przepisów Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi dotyczących nabycia znacznych pakietów akcji (art. 147 – 158 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi), za wyjątkiem art. 147 i 148 oraz art. 156 w zakresie dotyczącym art. 147 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, nie stosuje się do nabycia akcji bezpośrednio od Skarbu Państwa oraz do nabycia akcji w wyniku zawartej w procesie prywatyzacji umowy ze Skarbem Państwa, zobowiązującej do objęcia akcji nowej emisji.

Następujące przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi przewidują sankcje karne za niewykonanie następujących obowiązków wynikających z przepisów o znacznych pakietach akcji: art. 167 (niedokonanie w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 oraz w art. 148, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł), art. 168 (nabycie akcji bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł), art. 168a (niewykonanie obowiązku, o którym mowa w art. 149, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł), art. 169 (ogłoszenie i przeprowadzenie wezwania bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł), art. 170 (odstąpienie od wezwania z naruszeniem przepisu art. 152 ust. 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł), art. 171 (niedokonanie wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt 1, albo niezbycie akcji w przypadku wymienionym w pkt 2 tego przepisu, w przypadku akcjonariusza spółki publicznej posiadającego ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł), art. 172 (proponowanie w wezwaniu, o którym mowa w art. 154 ceny niższej niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt 1 albo pkt 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.). Osoba,

która dopuszcza się czynu określonego w m.in. w art. 167-171 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, podlega karze grzywny do 1.000.000 zł.

Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 158a ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, w rozumieniu przepisów Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji (art. 147 – 158 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi):

- nabycie, zbycie lub posiadanie przez podmiot pośrednio lub bezpośrednio zależny akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych uważa się za nabycie, zbycie lub posiadanie tych akcji lub kwitów depozytowych przez podmiot dominujący,
- kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami spółki publicznej uważa się za papiery wartościowe uprawniające do wykonywania prawa głosu z takiej liczby akcji tej spółki, jaką posiadacz kwitu depozytowego może uzyskać w wyniku zamiany kwitów depozytowych na te akcje.

Art. 158a ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi stanowi, iż dokonanie czynności prawnej przez podmiot zależny lub zajście innego zdarzenia prawnego w stosunku do tego podmiotu powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji (art. 147-158 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi) również po stronie podmiotu dominującego wyłącznie w przypadku, gdy jednocześnie wiąże się to z taką zmianą stanu posiadania liczby głosów tego podmiotu dominującego, która podlega tym obowiązkom. Stosownie do postanowień art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, obowiązki określone w przepisach Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji (art. 147 – 158 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi) spoczywają:

1) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące:

- a) wspólnego nabywania akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, lub
- b) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej dotyczącego istotnych spraw spółki, lub
- c) prowadzenia trwałej i wspólnej polityki w zakresie zarządzania spółką

choćby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków; obowiązki te wykonywane są przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia,

2) na funduszu inwestycyjnym, również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych łącznie przez:

- a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych:

- a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi,
- b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie 1, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach art. 147 – 158 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Stosownie do postanowień art. 158a ust. 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, obowiązki określone w przepisach Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji (art. 147 – 158 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi) powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywno,
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

3.7.5.3 Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar objęcia lub nabycia akcji, powodujący uzyskanie 25% głosów na walnym zgromadzeniu spółki lub uzyskanie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad spółką stanowi przypadek koncentracji przedsiębiorców i podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Obowiązek ten występuje w przypadku, gdy łączny obrót nabywającego akcje i ich emitenta przekracza równowartość 50.000.000 EURO w roku poprzedzającym rok zgłoszenia. Wspomniany obowiązek nie ma jednak zastosowania w przypadkach, gdy:

- 1) obrót spółki, której akcje będą nabywane nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,
- 2) łączny udział w rynku przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji nie przekracza 20%,
- 3) nabycie lub objęcie akcji dokonywane jest przez instytucje finansową i ma charakter czasowy w celu odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorstw, pod warunkiem, że wspomniana odsprzedaż nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz, że instytucja finansowa nie wykonuje praw z posiadanych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub nabytych lub objętych akcji,
- 4) nabycie ma charakter czasowy i jest dokonywane przez przedsiębiorcę w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z akcji, z wyjątkiem prawa do ich sprzedaży,
- 5) nabycie następuje w następstwie postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 6) nabycie akcji jest dokonywane przez przedsiębiorcę należącego do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów co podmiot, którego akcje są nabywane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w drodze decyzji wydaje zgodę lub zakazuje nabycia akcji.

3.7.5.4 Statut

Statut nie przewiduje obowiązku uzyskania przez nabywcę lub zbywcę zezwoleń lub obowiązku dokonania zawiadomień w sytuacjach innych niż jest to wymagane przepisami prawa.

3.8 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem wprowadzanymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

3.8.1 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

3.8.1.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1, definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt

4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach polskich spółek akcyjnych osiąganych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nie łączy się przychodami z innych źródeł. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku Dochodowym od Osób Prawnych opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zryczałtowany podatek pobierany jest przez spółkę akcyjną (płatnika), w dniu dokonania wypłaty należności. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez płatników w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, kwota podatku uiszczanego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej podlega odliczeniu od podatku należnego na zasadach ogólnych. W przypadku braku możliwości odliczenia podatku w danym roku podatkowym, kwotę podatku pobranego u źródła odlicza się w następnych latach podatkowych.

3.8.1.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Dochodami osób fizycznych z tytułu udziału w zyskach spółki akcyjnej są dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Zgodnie z art. 30a ust.7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terenie Polski osiąganych przez podatników podatku dochodowego od osób fizycznych nie łączy się przychodami z innych źródeł. Od tych przychodów (dochodów) pobierany jest zryczałtowany podatek w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 50 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody otrzymane w związku z umorzeniem akcji zwolnione są z opodatkowania w części stanowiącej koszt nabycia akcji. Jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, przychód otrzymany w związku z umorzeniem tych akcji, zwolniony jest z opodatkowania do wysokości wartości akcji z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Osoby prawne, które dokonują wypłat z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych obowiązane są zgodnie z art. 41 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek. W przypadku papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, osobami prawnymi zobowiązanymi jako płatnicy do poboru podatku będą domy maklerskie i banki prowadzące rachunki papierów wartościowych. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatników na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

3.8.1.3 Opodatkowanie dochodów podmiotów zagranicznych

Powyżej opisane zasady opodatkowania dotyczą, co do zasady inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- 1) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- 2) osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów osiąganych przez te podmioty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach spółki akcyjnej, mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów ustaw podatkowych. Jednakże zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) dochody (przychody) uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 25 % udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata.

Powyższe zwolnienie nie ma zastosowania do dochodów z tytułu umorzenia udziałów, zbycia udziałów w celu ich umorzenia lub likwidacji osoby prawnej. Zwolnienie wprowadzone w art. 22 ust 4 ma zastosowanie do przychodów (dochodów) osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w UE.

3.8.2 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw z akcji oferowanych w publicznym obrocie

3.8.2.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Obowiązek uiszczenia podatku dochodowego z tytułu sprzedaży akcji, praw do akcji oraz ze sprzedaży praw z akcji (prawa do dywidendy, prawa poboru) powstaje w przypadku uzyskania dochodu, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży akcji lub praw wynikających z papierów wartościowych a poniesionymi wydatkami. Dochody ze sprzedaży akcji osiągnięte przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych opodatkowane są na zasadach ogólnych łącznie z przychodami z innych źródeł. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych od dnia 1 stycznia 2004 roku wynosi 19% podstawy opodatkowania.

3.8.2.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 30b. ust 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia 1 stycznia 2004 z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji, praw do akcji i praw poboru) lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z tytułu objęcia akcji w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodów z tytułu zysków kapitałowych określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych jak i z dochodami kapitałowymi opodatkowanymi podatkiem ryczałtowym. Z zysków kapitałowych określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnik rozlicza się samodzielnie składając do dnia 30 kwietnia następnego roku za rok poprzedni, odrębne zeznanie podatkowe. Podstawą obliczenia podatku jest wynik na wszystkich przeprowadzonych w ciągu roku transakcjach. Strata poniesiona w danym roku może być rozliczona z dochodu z tego źródła w ciągu pięciu kolejnych lat nie więcej niż 50% kwoty straty w jednym roku. Informacje niezbędne do prawidłowego rozliczenia się z podatku z tytułu zysków kapitałowych podatnik powinien otrzymać od podmiotu, za którego pośrednictwem sprzedał swe akcje w ciągu danego roku podatkowego. Powyższe informacje podmioty te mają obowiązek przelać podatnikowi (oraz urzędowi skarbowemu) do końca lutego następnego roku za rok poprzedni na formularzu PIT-8C.

Sposób ustalania dochodu uzyskiwanego z tytułu zbycia akcji został szczegółowo określony w 30b ust 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Jeżeli nie jest możliwa identyfikacja zbywanych papierów wartościowych przyjmuje się, że kolejno są to odpowiednio akcje poczynawszy od nabytych przez podatnika najwcześniej (zasada FIFO).

3.8.2.3 Opodatkowanie dochodów podmiotów zagranicznych

Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów wyrażonym w piśmie z dnia 24.07.2001 (BP4/AK-8214-1045-277/01), dochody osiągnięte przez podmioty zagraniczne, które podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z tytułu sprzedaży akcji lub praw do akcji na polskiej giełdzie papierów wartościowych podlegają co do zasady opodatkowaniu podatkiem dochodowym w Polsce.

Zgodnie jednak z zasadą przyjętą w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę, dochody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych podlegają co do zasady opodatkowaniu w państwie siedziby lub miejsca zamieszkania zbywcy. W związku z powyższym opodatkowanie dochodów osiąganych przez podmioty zagraniczne z tytułu sprzedaży akcji na giełdzie papierów wartościowych będzie ograniczone do sytuacji, gdy inwestor ma miejsce zamieszkania lub siedzibę lub miejsce zarządu w państwie, z którym Polska nie zawarła umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

3.8.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z postanowieniami zawartymi w przepisach Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, sprzedaż akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora. Art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 roku o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską”.

Przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zawierają jednak szereg wyjątków od ww. zasady ogólnej, przewidując możliwość zbywania akcji dopuszczonych do obrotu publicznego bez korzystania z obowiązkowego pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Dotyczy to, między innymi, sprzedaży akcji bezpośrednio pomiędzy osobami fizycznymi. Stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (czyli od dnia dokonania czynności cywilnoprawnej) należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych; obowiązek powyższy ciąży solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji.

3.9 Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tej umowy

Emitent nie zawarł i nie zawrze umowy o subemisję usługową związaną z emisją Akcji oferowanych. Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję inwestycyjną. Zarząd Spółki posiada upoważnienie Walnego Zgromadzenia do zawierania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną, wyrażone w uchwale opisanej w punkcie 3.3.2.2. W przypadku zawierania umowy o subemisję inwestycyjną, do takiej umowy nie będzie miał zastosowania wymóg uzyskania zgody, o którym mowa w § 13 ust. 2 pkt 11 Statutu, ponieważ art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych nie dotyczy umów o subemisję inwestycyjną.

Niezwłocznie po zawarciu przez Emitenta umowy o subemisję usługową Emitent poinformuje o tym fakcie w sposób określony w art. 81 ust. 1 pkt 1 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie.

3.10 Wskazanie czy Spółka zawarła umowę określoną w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie zawarła umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, tj. umowy, na mocy której, poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą kwity depozytowe w związku z wyemitowanymi przez nią akcjami.

3.11 Wskazanie czy Spółka ma zamiar zawrzeć umowę określoną w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Spółka nie zamierza zawrzeć umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, tj. umowy, na mocy której, poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą kwity depozytowe w związku z wyemitowanymi przez nią Akcjami.

3.12 Zasady dystrybucji Akcji Oferowanych

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane w publicznym obrocie jest:

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
tel.: (+48 22) 640 28 40
fax: (+48 22) 640 28 04
www.cdmpekao.com.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w publicznym obrocie 850.000 Akcji Serii C oraz 1.666.320 Akcji Sprzedawanych spółki Zetkama, w tym 722.420 Akcji Serii A i 943.900 Akcji Serii B. Akcje Oferowane oferowane są w dwóch transzach:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych, oferowanych jest 666.320 Akcji Sprzedawanych;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, oferowanych jest 850.000 Akcji Serii C oraz 1.000.000 Akcji Sprzedawanych.

Emitent oraz Sprzedający zastrzegają sobie prawo zmiany liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach przed rozpoczęciem Publicznej Oferty. W takim przypadku informacja o zmianie wraz z nową liczbą Akcji Serii C oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej najpóźniej na jeden dzień przed dniem otwarcia Publicznej Oferty.

Ponadto Emitent oraz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania Deklaracji, na zasadach określonych w pkt 3.12.9 niniejszego rozdziału. Informacja o liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, najpóźniej następnego dnia roboczego po jej określeniu.

Intencją Emitenta i Sprzedającego jest, aby w pierwszej kolejności zostały uplasowane Akcje serii C a następnie Akcje Sprzedawane.

Składanie przez Inwestorów Instytucjonalnych Deklaracji podczas budowania księgi popytu odbywa się w ramach Publicznej Oferty. Zmiana zasad przeprowadzenia Publicznej Oferty wymaga zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uzyskanej w trybie art. 81 ust. 4a Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane oraz Deklaracje Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w tym samym okresie. Zapisy na Akcje Oferowane Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą po zakończeniu przyjmowania Deklaracji. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Emitent oraz Sprzedający w porozumieniu z Oferującym sporządzą Listę Wstępnego Przydziału, tj. listę Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do składania zapisów na Akcje Oferowane. Lista Wstępnego Przydziału zostanie określona w sposób uznaniowy.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili po cenie równej lub wyższej od Ceny Sprzedaży / Ceny Emisyjnej z zaznaczeniem, że w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych zamówionych przez Inwestorów Indywidualnych przekroczy liczbę Akcji Oferowanych oferowaną w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi proporcjonalna redukcja zapisów.

Przedział Cenowy

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Rada Nadzorcza oraz Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalą odpowiednio Przedział Cenowy Akcji Serii C, w którym zawierać się będzie Cena Emisyjna i Przedział Cenowy Akcji Sprzedawanych, w którym zawierać się będzie Cena Sprzedaży, przy czym obydwa przedziały cenowe będą równe, stałe i jednolite dla obydwu transz. Decyzja o Przedziale Cenowym dla Akcji serii C zostanie podjęta przez Radę Nadzorczą w formie uchwały. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 81 ust. 1 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Przedział cenowy jest ceną w rozumieniu art. 80 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

W czasie Publicznej Oferty w ramach Przedziału Cenowego:

- wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, podczas którego będą oni składali wiążące Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych wskazując liczbę Akcji Oferowanych jaką są zainteresowani nabyć oraz cenę z Przedziału Cenowego,
- Inwestorzy Indywidualni składać będą zapisy na Akcje Oferowane proponując cenę z Przedziału Cenowego, za jaką są gotowi nabyć Akcje Oferowane.

Podany Przedział Cenowy nie może ulec zmianie. W sytuacji, gdy Emitent i Sprzedający przed rozpoczęciem Publicznej Oferty postanowią przelożyć terminy realizacji Publicznej Oferty, późniejsza realizacja Publicznej Oferty wiązać się będzie z ustaleniem i ogłoszeniem kolejnego Przedziału Cenowego. Informacja o przelożeniu terminów Publicznej Oferty nie musi zawierać nowych terminów tej oferty. Terminy te mogą być wskazane przez Emitenta i Sprzedającego później.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży

Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą w porozumieniu z Oferującym a Cena Sprzedaży zostanie ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe, stałe i jednakowe dla obydwu transz. Decyzja o Cenie Emisyjnej zostanie podjęta przez Radę Nadzorczą w formie uchwały.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną ustalone po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, tj. do 23 lutego 2005 roku. Konstrukcja Publicznej Oferty zakłada, iż w przypadku odwołania budowy Księgi Popytu nie dojdzie do ustalenia Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej.

3.12.1 Osoby uprawnione do nabywania Akcji Oferowanych

Transza Inwestorów Indywidualnych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych na zasadach określonych w Prospekcie są osoby fizyczne, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci.

Zagraniczni Inwestorzy Indywidualni zamierzający nabyć Akcje Oferowane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego zamieszkania.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, odrębnie na rzecz poszczególnych osób fizycznych, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów Indywidualnych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami uprawnionymi do składania Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie są:

- osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci (Deklaracje składane na formularzu stanowiącym Załącznik nr 10.5.1 do Prospektu),
- zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednej łącznej Deklaracji w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz, których zamierzają nabyć Akcje Oferowane (Deklaracje składane na formularzu stanowiącym Załącznik nr 10.5.1 do Prospektu),
- towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zarówno Rezydent jak i Nierezydent, reprezentujące zarządzane przez siebie fundusze inwestycyjne w przypadku złożenia jednej Deklaracji w imieniu tych funduszy, które zamierzają nabyć Akcje Oferowane (Deklaracje składane na formularzu stanowiącym Załącznik nr 10.5.2 do Prospektu).

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą inwestorzy, którzy złożą w okresie trwania budowy Księgi Popytu ważną Deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna / Cena Sprzedaży i znajdą się na Liście Wstępnego Przydziału.

3.12.2 Terminy Publicznej Oferty

Do 17 lutego 2005 r.	Podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego;
17 lutego 2005 r.	Otwarcie Publicznej Oferty;
Od 17 do 23 lutego 2005 r. (do godz. 18.00)	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych;
Od 17 do 23 lutego 2005 r. (do godz. 18.00)	Przyjmowanie Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
do 23 lutego 2005 r.	Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży;
do 23 lutego 2005 r.	Sporządzenie Listy Wstępnego Przydziału;
do 24 lutego 2005 r.	Przesłanie do Inwestorów Instytucjonalnych informacji o liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału;
od 24 do 25 lutego 2005 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
24 lutego 2005 r. (do godz. 13.00)	Przesłanie do Inwestorów Instytucjonalnych informacji o złożeniu zapisów na Akcje Oferowane;
25 lutego 2005 r.	Zamknięcie Publicznej Oferty;
do 28 lutego 2005 r.	Planowany termin przydziału Akcji Oferowanych.

Emitent wraz ze Sprzedającym, w porozumieniu z Oferującym, mogą postanowić o zmianie terminu otwarcia lub zamknięcia Publicznej Oferty oraz rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Deklaracji lub zapisów, a także o ewentualnym skróceniu tych terminów. Informacja o zmianie terminu otwarcia Publicznej Oferty lub rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji lub zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, przed dniem otwarcia Publicznej Oferty lub rozpoczęcia przyjmowania Deklaracji lub zapisów. Informacja o zmianie terminu zamknięcia Publicznej Oferty lub zakończenia

przyjmowania Deklaracji lub zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, nie później niż przed dniem zamknięcia Publicznej Oferty lub zakończenia przyjmowania Deklaracji lub zapisów.

3.12.3 Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy Indywidualni podczas składania zapisów i Inwestorzy Instytucjonalni podczas składania Deklaracji mogą działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Inwestorzy Instytucjonalni składają zapisy wyłącznie za pośrednictwem pełnomocnika, którym jest dom maklerski przyjmujący Deklarację. Pełnomocnictwo dla domu maklerskiego udzielane jest podczas składania Deklaracji.

Pełnomocnictwo, wystawione przez inwestora, osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich, w których składane są zapisy. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Inwestor może umocować pełnomocnika do innych czynności związanych z Akcjami Oferowanymi, m. in. do złożenia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych albo odbioru potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych. W przypadku, gdy inwestor umocuje pełnomocnika do obu wskazanych wyżej czynności, pełnomocnik będzie musiał podjąć decyzję, czy złożyć dyspozycję deponowania, czy odebrać potwierdzenie nabycia w POK, w którym złożył zapis.

Szczególną uwagę należy zwrócić na sytuację, w której pełnomocnictwo udzielane jest poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W takim przypadku pełnomocnictwo musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej. Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i Inwestora:

- dla osób fizycznych (Rezydenci lub Nierezydenci): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, albo numer paszportu oraz w przypadku Nierezydenta obywatelstwo;
- Rezydenci niebędący osobami fizycznymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer KRS, numer REGON;
- Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego.

Ponadto pełnomocnictwo powinno określać zakres umocowania oraz wskazanie czy pełnomocnik jest uprawniony do udzielania dalszych pełnomocnictw. W przypadku umocowania pełnomocnika do składania Deklaracji, Inwestor Instytucjonalny musi umocować pełnomocnika do udzielenia pełnomocnictwa domowi maklerskiemu do złożenia w imieniu Inwestora Instytucjonalnego zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (Rezydenci niebędący osobami fizycznymi);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru inwestora (Rezydenci niebędący osobami fizycznymi);
- wyciąg z właściwego dla siedziby inwestora rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Wyciąg z właściwego rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i inwestorze, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów na właściwe sporządzenie pełnomocnictwa i uiszczenie opłaty skarbowej w kwocie 15 zł (ustawa o opłacie skarbowej Dz. U. Nr 86, poz. 960 z dnia 17 października 2000 roku).

Pełnomocnik poświadcza w imieniu inwestora odbiór właściwych dokumentów tj. formularza zapisu i potwierdzenia wpłaty.

Zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych może zapisać się na minimum 10 Akcji Oferowanych, a maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Osoba uprawniona ma prawo wielokrotnego zapisu na Akcje Oferowane. Zapisy na mniej niż 10 Akcji Oferowanych lub zawierające cenę z poza Przedziału Cenowego będą nieważne. Zapisy na większą liczbę Akcji Oferowanych niż oferowana w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą uważane za zapisy na liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych zawiera w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko;
- adres zamieszkania oraz adres do korespondencji;
- numer PESEL oraz serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu;
- liczbę Akcji Oferowanych objętych zapisem;
- limit ceny za jaką osoba deklaruje nabycie Akcji Oferowanych (przy czym limit ten musi mieścić się w Przedziale Cenowym);
- kwotę wpłaty na Akcje Oferowane (iloczyn liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem oraz zadeklarowanej ceny);
- określenie sposobu zwrotu środków pieniężnych (w przypadku zwrotów, o których mowa w pkt 3.12.10 i 3.12.15 niniejszego Rozdziału);
- nazwę domu maklerskiego i numer rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się na Akcje Oferowane, w przypadku składania dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych,
- podpisy subskrybenta oraz spółki albo innego podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane,
- adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane.

W przypadku, gdy zapis będzie składany przez pełnomocnika na formularzu zapisu znajdować się będą dodatkowo dane osobowe pełnomocnika.

Formularz zapisu uzupełniony jest o oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Akcje Oferowane stwierdza, że:

- zapoznała się z treścią Prospektu, zaakceptowała treść Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie jej mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych, na które złożył zapis lub nie przydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie;
- w przypadku złożenia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych potwierdza poprawność danych w niej zawartych, zobowiązuje się do poinformowania POK o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych oraz stwierdza nieodwołalność dyspozycji.

Osoba fizyczna zapisująca się na Akcje Oferowane podpisuje oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu jej o tym, że:

- administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest Centralny Dom Maklerski Pekaó S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18,
- posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Osoba ta wyraża również zgodę na (a) przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru nabywców Akcji Oferowanych oraz (b) przekazania jej danych osobowych Emitentowi i Sprzedającemu, w celu dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Oferowane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba zapisująca się. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Składanie zapisów na Akcje Oferowane oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych odbywa się wyłącznie poprzez złożenie przez uprawnione osoby wiążącej Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w ramach budowy Księgi Popytu wraz z pełnomocnictwem dla domu maklerskiego, w którym składana jest Deklaracja do złożenia w imieniu Inwestora Instytucjonalnego zapisu na Akcje Oferowane.

Budowa Księgi Popytu

Podczas budowy Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych będą składać wiążące Deklaracje, w których określą liczbę Akcji Oferowanych, jaką są zainteresowani oraz cenę, za jaką gotowi są je nabyć. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Przedział Cenowy nie może ulec zmianie po rozpoczęciu przyjmowania Deklaracji. Deklaracje mogą być składane na minimum 1.000 Akcji Oferowanych i maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Publicznej Ofercie. Deklaracje na mniej niż 1.000 Akcji Oferowanych lub zawierające cenę z poza Przedziału Cenowego będą nieważne. Deklaracje na większą liczbę Akcji Oferowanych niż oferowana w Publicznej Ofercie będą uważane za Deklaracje na liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Publicznej Ofercie.

Inwestor ma prawo do złożenia dowolnej liczby Deklaracji, z których każda musi spełniać określone powyżej zasady dotyczące proponowanej ceny i liczby akcji.

Wzór Deklaracji stanowi załącznik nr 10.5.1 do Prospektu, z zastrzeżeniem, że towarzystwa funduszy inwestycyjnych składające jedną Deklarację w imieniu i na rzecz funduszy, którymi zarządzają składają Deklarację według wzoru stanowiącego załącznik nr 10.5.2 do Prospektu

Składając Deklarację inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu,
- wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki,
- akceptuje warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż wskazana w Deklaracji lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie,
- na wezwanie domu maklerskiego przyjmującego Deklarację zobowiązuje się do opłacenia zapisu na Akcje Oferowane poprzez przekazanie odpowiednich środków na rachunek bankowy, o którym mowa w pkt 3.12.7 niniejszego Rozdziału, jednak nie później niż do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych,
- udziela pełnomocnictwa dla domu maklerskiego, u którego składa Deklarację, do złożenia w jego imieniu zapisu na Akcje Oferowane (zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem), po Cenie Emisyjnej / Cenie Sprzedaży, nie wyższej niż cena wskazana przez inwestora w Deklaracji oraz na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wskazana w tej Deklaracji,
- zobowiązuje się do poinformowania POK o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych, w przypadku składania wraz z Deklaracją dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Deklaracja jest bezwarunkowa (nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń) i nie może zostać odwołana po zakończeniu okresu przyjmowania Deklaracji.

W okresie przyjmowania Deklaracji w ramach budowania Księgi Popytu inwestor ma prawo odwołania lub zmiany Deklaracji. W przypadku zamiaru zmiany Deklaracji, pierwotna Deklaracja powinna zostać najpierw odwołana, a następnie złożona nowa.

ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTOROM, ŻE PRZEZ ZŁOŻENIE PRAWIDŁOWO WYPEŁNIONEJ DEKLARACJI INWESTOR ZOBOWIĄDUJE SIĘ, NA WEZWANIE DOMU MAKLERSKIEGO PRZYJMĄCEGO DEKLARACJĘ, DO OPŁACENIA AKCJI OFEROWANYCH:

- w terminie określonym w Prospekcie;
- w liczbie nie mniejszej niż określona na Liście Wstępnego Przydziału, z zastrzeżeniem, że liczba ta może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez inwestora w Deklaracji;

- po Cenie Emisyjnej / Cenie Sprzedaży, która będzie niższą lub równą cenie wskazanej w Deklaracji;
- pod warunkiem złożenia przez dom maklerski zapisu w imieniu inwestora na podstawie złożonego pełnomocnictwa.

PRZY CZYM W PRZYPADKU DEKLARACJI SKŁADANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W IMIENIU I NA RZECZ ZARZĄDZANYCH PRZEZ TO TOWARZYSTWO FUNDUSZY, ZOBOWIĄZANIE DO OPŁACENIA AKCJI OFEROWANYCH CIAŻY NA FUNDUSZU W IMIENIU KTÓREGO ZOSTAŁ ZŁOŻONY ZAPIS NA AKCJE OFEROWANE.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożonej Deklaracji jest opłacenie Akcji Oferowanych w liczbie określonej na Liście Wstępnego Przydziału w terminie przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Na dowód przyjęcia Deklaracji inwestor otrzymuje jeden egzemplarz Deklaracji, potwierdzony przez pracownika POK.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Deklaracji ponosi inwestor.

W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

Deklaracja może być podpisana wyłącznie przez osoby uprawnione do składania oświadczeń woli w imieniu inwestora lub przez osoby posiadające odpowiednie pełnomocnictwa.

Na podstawie złożonych Deklaracji oraz rekomendacji Oferującego i w porozumieniu z nim, Emitent wraz ze Sprzedającym sporządzą Listę Wstępnego Przydziału, która zawierać będzie inwestorów uprawnionych do nabycia Akcji Oferowanych. Inwestorzy deklarujący cenę niższą od Ceny Emisyjnej / Ceny Sprzedaży nie będą uprawnieni do wpisania na Listę Wstępnego Przydziału. Lista Wstępnego Przydziału zostanie określona w sposób uznaniowy. Lista Wstępnego Przydziału będzie określała liczbę Akcji Oferowanych, jaką inwestor będzie uprawniony nabyć z zastrzeżeniem, iż liczba ta nie będzie większa niż wskazana przez inwestora w Deklaracji.

O sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału dom maklerski przyjmujący Deklarację poinformuje inwestora poprzez wysłanie odpowiedniego zawiadomienia faksem na numer wskazany w Deklaracji.

W przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych składających łączną Deklarację w imieniu i na rzecz funduszy, którymi zarządzają, informacja o liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału będzie dotyczyć łącznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych towarzystwu funduszy inwestycyjnych na rzecz reprezentowanych przez to towarzystwo funduszy. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych zobowiązane jest do poinformowania domu maklerskiego, za pośrednictwem którego złożyło Deklarację, o liczbie Akcji Oferowanych jaką towarzystwo funduszy inwestycyjnych zamierza przydzielić poszczególnym zarządzanym przez to towarzystwo funduszom. Powyższa informacja powinna zostać przekazana niezwłocznie po otrzymaniu informacji o sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału, ale nie później niż do godz. 11.00 dnia 24 lutego 2005 roku. W przypadku, gdy towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie prześle ww. informacji, dom maklerski przyjmujący Deklarację przydzieli Akcje Oferowane każdemu ze wskazanych w Deklaracji funduszy, proporcjonalnie do zgłoszonego przez to towarzystwo popytu.

W przypadku firm zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie składających łączną Deklarację w imieniu i na rzecz osób, których rachunkami zarządzają, informacja o liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału będzie dotyczyć łącznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych firmie zarządzającej cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie. Firma zarządzająca cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie zobowiązana jest do poinformowania domu maklerskiego, za pośrednictwem którego, złożyła Deklarację, o liczbie Akcji Oferowanych jaką firma zarządzająca cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie zamierza przydzielić poszczególnym osobom, których rachunkami zarządza. Powyższa informacja powinna zostać przekazana niezwłocznie po otrzymaniu informacji o sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału, ale nie później niż do godz. 11.00 dnia 24 lutego 2005 roku i powinna zawierać (a) imię i nazwisko osoby oraz liczbę przydzielonych tej osobie Akcji Oferowanych w przypadku osób fizycznych lub (b) nazwę firmy, jej siedzibę oraz liczbę przydzielonych tej osobie Akcji Oferowanych w przypadku osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. W przypadku, gdy firma zarządzająca cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie nie prześle ww. informacji Emitent wraz ze Sprzedającym mogą podjąć decyzję o przydzieleniu Akcji Oferowanych nie przydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału:

- inwestorom, którzy znaleźli się na Liście Wstępnego Przydziału, a którym została przydzielona liczba Akcji Oferowanych mniejsza niż liczba określona przez nich w Deklaracji, o czym zostaną poinformowani najpóźniej do godz. 13.00 w dniu 24 lutego 2005 roku;
- o dokonaniu przesunięcia Akcji Oferowanych nieprzydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału do Transzy Inwestorów Indywidualnych, jeżeli w transzy tej pozostanie niezrealizowany popyt na Akcje Oferowane.

Księga Popytu będzie wykorzystana przy ustalaniu Ceny Emisyjnej / Ceny Sprzedaży oraz do określenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach. W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu nie dojdzie do skutku, nie będzie możliwe ustalenie ostatecznej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży w ramach Przedziału Cenowego, tym samym emisja Akcji serii C oraz oferta sprzedaży nie dojdą do skutku.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Emitent wraz ze Sprzedającym nie mogą odstąpić od budowy Księgi Popytu ani jej unieważnić po rozpoczęciu jej budowy za wyjątkiem poniżej określonego zastrzeżenia. Po rozpoczęciu budowy Księgi Popytu Emitent wraz ze Sprzedającym mogą odstąpić od jej przeprowadzenia lub unieważnić jej wyniki jedynie z ważnych powodów określonych w pkt 3.12.12.2 lit. a i b niniejszego rozdziału Prospektu. W sytuacji odstąpienia od przeprowadzenia budowy Księgi Popytu po jej rozpoczęciu lub unieważnienia jej wyników, Emitent wraz ze Sprzedającym odstąpi również od przeprowadzenia Publicznej Oferty.

W sytuacji odstąpienia od przeprowadzenia budowy Księgi Popytu lub unieważnienia jej wyników Emitent poda tę informację do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego KPWiG, GPW i agencji informacyjnej.

Budowa Księgi Popytu stanowi element zasad subskrypcji i zmiana tego procesu polegająca np. na oferowaniu w ramach Publicznej Oferty Akcji Oferowanych bez budowy Księgi Popytu wymaga zgody KPWiG uzyskanej w trybie art. 81 ust. 4a Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Szczegółowe zasady składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych składane są wyłącznie za pośrednictwem domu maklerskiego, w którym składana jest Deklaracja, na podstawie pełnomocnictwa udzielanego podczas jej składania. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostaną złożone zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału, pierwszego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Po złożeniu w imieniu inwestora zapisu, dom maklerski składający go, prześle inwestorowi, na numer faksu wskazany w Deklaracji, stosowną informację wraz z wezwaniem inwestora do jego opłacenia. Informacja o złożeniu zapisu zawierać będzie liczbę Akcji Oferowanych, na jaką został złożony zapis, Cenę Emisyjną / Cenę Sprzedaży, natomiast wezwanie kwotę, jaką inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis (wysokość zobowiązania inwestora z tytułu złożonego zapisu). Wezwanie do opłacenia Akcji Oferowanych zostanie przesłane nie później niż w dniu złożenia zapisu przez dom maklerski tj. pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w godzinach przedpołudniowych. Za skuteczne poinformowanie inwestora o dokonaniu zapisu i powstaniu z tego tytułu zobowiązania uważa się przesłanie ww. informacji wraz z wezwaniem faksem na numer wskazany w Deklaracji.

ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTOROM, ŻE ZE WZGLĘDU NA WIĄŻĄCY CHARAKTER DEKLARACJI WSKAZANY W NIEJ PRZEZ INWESTORA NUMER FAKSU, NA KTÓRY ZOSTANIE PRZESŁANA INFORMACJA O DOKONANIU WSTĘPNEGO PRZYDZIAŁU ORAZ WEZWANIE DO OPŁACENIA ZAPISU MUSI BYĆ DOSTĘPNY DLA OSOBY SKŁADAJĄCEJ DEKLARACJĘ LUB OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH W IMIENIU INWESTORA ZA OPŁACENIE ZAPISU NA AKCJE OFEROWANE.

ROSZCZENIA DOTYCZĄCE NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEDOKONANIA WPLĄTY LUB DOKONANIA NIEPEŁNEJ WPLĄTY NA AKCJE OFEROWANE LUB NIENALEŻYTEGO WYKONANIA PRZEZ INWESTORA ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCEGO ZE ZŁOŻONEJ DEKLARACJI BĘDĄ DOCHODZONE PRZEZ SPÓŁKĘ, NA ZASADACH OGÓLNYCH ZGODNIE Z KODEKSEM CYWILNYM I KODEKSEM POSTĘPOWANIA CYWILNEGO.

3.12.4 Termin związania zapisem

Osoba składająca zapis na Akcje Oferowane jest nim związana (a) w przypadku Akcji Serii C, do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych tej osoby lub na rachunku Sponsora Emisji w przypadku, gdy osoba nie złożyła deklaracji deponowania Akcji Oferowanych, chyba, że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji Serii C do skutku lub Emitent poinformuje o odstąpieniu od Publicznej Oferty (pkt 3.12.11 niniejszego Rozdziału), (b) w przypadku Akcji Sprzedawanych do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego, chyba, że wcześniej Sprzedający poinformuje o odstąpieniu od Publicznej Oferty (pkt 3.12.12 niniejszego Rozdziału Prospektu).

3.12.5 Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK wymienionych w załączniku nr 10.6 do Prospektu.

Deklaracje oraz zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa.

Deklaracje lub zapisy na Akcje Oferowane mogą być przyjmowane również w innych domach maklerskich o ile oferujący podpisze z tymi domami stosowne umowy najpóźniej do dnia otwarcia Publicznej Oferty. Informacja o włączeniu do przyjmowania zapisów i Deklaracji innych domów maklerskich zostanie przesłana w formie komunikatu przekazanego KPWiG, GPW oraz agencji informacyjnej niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

3.12.6 Potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych

Do dnia zarejestrowania Akcji Serii C w KDPW w POK przyjmujących zapisy na Akcje Serii C inwestorzy, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii C na rachunku papierów wartościowych, będą mogli otrzymać potwierdzenie nabycia Praw do Akcji

Serii C zawierające w szczególności oznaczenie kodu tych papierów wartościowych. Na podstawie takiego zaświadczenia inwestor będzie mógł złożyć w domu maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych dyspozycję deponowania Praw do Akcji Serii C na rachunku papierów wartościowych.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Akcji Serii C w KDPW inwestorzy, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii C na rachunku papierów wartościowych będą mogli odbierać, w POK przyjmujących zapisy na Akcje Serii C, potwierdzenia nabycia Akcji Serii C zawierające w szczególności oznaczenie kodu tych papierów wartościowych.

Inwestor, który w momencie składania zapisu na Akcje Serii C złożył deklarację deponowania Akcji Serii C, otrzyma informację o zapisaniu Akcji Serii C na swoim rachunku papierów wartościowych, przesłaną przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

Nie później niż w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, pod warunkiem wcześniejszego zarejestrowania Akcji Sprzedawanych w KDPW, w POK przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane inwestorzy, którzy nie złożyli deklaracji deponowania Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych, będą mogli otrzymać potwierdzenia nabycia Akcji Sprzedawanych zawierające w szczególności oznaczenia kodu tych papierów wartościowych. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną do dnia przydziału zarejestrowane w KDPW, rozpoczęcie wydawania potwierdzeń nabycia rozpocznie się w terminie 7 dni od dnia zarejestrowania Akcji Sprzedawanych w KDPW.

Inwestor, który w momencie składania zapisu na Akcje Sprzedawane złożył deklarację deponowania Akcji Sprzedawanych, otrzyma informację o zapisaniu Akcji Sprzedawanych na swoim rachunku papierów wartościowych, przesłaną przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

3.12.7 Zasady płatności za Akcje Oferowane

Regulacje prawne dotyczące wpłat

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieudokumentowanych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (tekst jednolity Dz.U. 03, Nr 153, poz. 1505 z późn. zmianami) instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycję (zlecenie) klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, czy też w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane, ma obowiązek rejestrować taką czynność. Obowiązek rejestracji dotyczy również transakcji, gdy jej okoliczność wskazuje, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. W celu wykonania obowiązku rejestracji dom maklerski dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja ta obejmuje:

- w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli - ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja - ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu;
- w przypadku osób prawnych - zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych dotyczących osoby reprezentującej określonych powyżej;
- w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej - zapisanie danych z dokumentu, wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby, oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych dotyczących osoby reprezentującej określonych powyżej.

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, CDM Pekao S.A. o powyższym zdarzeniu powiadamia Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez pojęcie transakcji rozumie się: wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy pochodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości oraz przeniesienie wartości majątkowych pomiędzy rachunkami należącymi do tego samego klienta, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały – zarówno jeżeli te czynności są dokonywane we własnym jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

Szczegółowe zasady i terminy płatności za Akcje Oferowane

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych musi być w pełni opłacony w chwili jego składania. Pełna wpłata na Akcje Oferowane stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i deklarowanej przez inwestora ceny z Przedziału Cenowego. Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych może być dokonana gotówką lub przelewem.

W przypadku zadeklarowania przez inwestora ceny na poziomie wyższym niż Cena Emisyjna / Cena Sprzedaży osobie tej zostanie zwrócona nadpłata, na warunkach określonych w pkt 3.12.10 i 3.12.15 niniejszego rozdziału Prospektu. Jednocześnie w przypadku wystąpienia proporcjonalnej redukcji lub zadeklarowania przez inwestora ceny niższej niż Cena Emisyjna / Cena Sprzedaży inwestorowi zostaną zwrócone środki na warunkach określonych w pkt 3.12.15 niniejszego rozdziału Prospektu.

Wpłaty w formie przelewu dokonywane są w polskich złotych na rachunek Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. nr 2512401112111001002421422 w Banku Pekao S.A., VIII Oddział w Warszawie, podając w treści przelewu: "imię, nazwisko, PESEL, POK nr XXX, wpłata na akcje Zetkama SA", gdzie XXX jest numerem POK.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi zostać opłacony bezpośrednio przez inwestora najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów w tej transzy. Pełna wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanych na Liście Wstępnego Przydziału i Ceny Emisyjnej / Ceny Sprzedaży (kwota wpłaty zostanie określona w wezwaniu). W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłaty gotówkowe nie będą przyjmowane.

Przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna nr 8012401112111001002421305 w Banku Pekao S.A., VIII Oddział w Warszawie z adnotacją "Wpłata na Akcje Oferowane ZETKAMA S.A."

3.12.8 Skutki prawne niedokonania w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapis na Akcje Oferowane musi być w pełni opłacony w chwili jego składania. Inwestor indywidualny będzie mógł złożyć zapis wyłącznie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z ilorazu dokonanej wpłaty i zadeklarowanej ceny. W związku z powyższym w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie wystąpią sytuacje niedokonania w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane. W przypadku wpłat gotówkowych zapis na Akcje Oferowane jest ważny pod warunkiem dokonania pełnej wpłaty (iloczyn liczby Akcji Oferowanych i deklarowanej ceny) najpóźniej w momencie jego złożenia. W przypadku wpłat w formie przelewu zapis na Akcje Oferowane jest ważny pod warunkiem wpływu środków na rachunek, o którym mowa w 3.12.7, najpóźniej do momentu złożenia zapisu. Wpłaty dokonywane są wyłącznie w PLN.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych niedokonanie przez inwestora, w określonym terminie, wpłaty na Akcje Oferowane skutkować będzie nieprzydzieleniem Akcji Oferowanych. W przypadku dokonania niepełnej wpłaty Emitent lub Sprzedający może według własnego uznania:

- nie przydzielić Akcji Oferowanych inwestorowi,
- przydzielić inwestorowi dowolną liczbę Akcji Oferowanych, lecz nie większą niż iloraz wpłaty przez Cenę Emisyjną / Cenę Sprzedaży, bez uwzględniania części ułamkowych.

Roszczenia dotyczące niewykonania zobowiązania z tytułu niedokonania wpłaty lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane będą dochodzone przez Spółkę na zasadach ogólnych zgodnie z kodeksem cywilnym.

Wpłaty dokonywane są wyłącznie w PLN.

3.12.9 Przydział Akcji Oferowanych

Emitent oraz Sprzedający po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i zakończeniu przyjmowania Deklaracji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych dokonają ewentualnych przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami i ustalą ich liczbę w poszczególnych transzach. Emitent oraz Sprzedający nie mają obowiązku zrównoważenia popytu na Akcje Oferowane w poszczególnych transzach. Przesunięcia będą miały charakter uznaniowy i zostaną dokonane w porozumieniu z Oferującym.

Emitent oraz Sprzedający dokonując ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami mogą wziąć pod uwagę popyt zgłoszony przez inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz popyt zgłoszony w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane oraz wysokość cen zaproponowaną przez Inwestorów Instytucjonalnych. Ponadto Emitent i Sprzedający mogą podjąć decyzję o przesunięciu z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcji Oferowanych nie przydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału w sytuacji, o której mowa w pkt 3.12.3 (nie przekazanie określonych informacji przez firmę zarządzającą cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie) oraz Akcji Oferowanych nieopłaconych przez inwestorów oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, jeśli w Transzy Inwestorów Indywidualnych pozostanie niezrealizowany popyt na Akcje Oferowane. Określenie liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach nastąpi w porozumieniu z Oferującym.

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu przesłanego do KPWiG, GPW i agencji informacyjnej, najpóźniej następnego dnia roboczego po jej określeniu.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych dokonany zostanie w oparciu o złożone zapisy nie później niż w ciągu 3 dni roboczych od dnia zamknięcia Publicznej Oferty. Emitent oraz Sprzedający, po uwzględnieniu ewentualnych przesunięć Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, przydzielą odpowiednio Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane tym inwestorom, którzy:

- prawidłowo złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane;
- złożyli zapis po cenie na poziomie wyższym lub równym Cenie Emisyjnej / Cenie Sprzedaży.

Akcje Oferowane nie będą przydzielane inwestorom, którzy złożyli zapisy po cenach niższych niż Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży.

W pierwszej kolejności, po uwzględnieniu przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, inwestorom zostaną przydzielone wszystkie Akcje Serii C oferowane w tej transzy, proporcjonalnie do liczby akcji objętych zapisem, a następnie zostaną przydzielone inwestorom Akcje Sprzedawane oferowane w tej transzy.

Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przewyższy liczbę Akcji Oferowanych określoną dla tej transzy wtedy Akcje Oferowane w tej transzy zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Serii C i Akcji Sprzedawanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno osobom (po jednej Akcji Serii C lub Akcji Sprzedawanej), które dokonały zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Akcje Oferowane oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostaną wstępnie przydzielone przez Emitenta oraz Sprzedającego, w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami Emitent oraz Sprzedający dokona, na podstawie rekomendacji Oferującego i w porozumieniu z nim, uznaniowego wstępnego przydziału Akcji Oferowanych oraz sporządzi Listę Wstępnego Przydziału. Akcje Oferowane zostaną wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w Deklaracji zadeklarowali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna / Cena Sprzedaży, w liczbie nie większej niż liczba określona przez nich w Deklaracjach.

W pierwszej kolejności zostaną wstępnie przydzielone oferowane w tej transzy Akcje Serii C a następnie Akcje Sprzedawane.

Emitent i Sprzedający zastrzegają sobie prawo nie przydzielenia Akcji Oferowanych podmiotom prowadzącym działalność konkurencyjną w stosunku do ZETKAMA S.A.

Dom maklerski przyjmujący Deklarację niezwłocznie po sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału, prześle inwestorom uprawnionym do nabywania Akcji Oferowanych, na numer faksu wskazany w Deklaracji informację o wstępnie przydzielonej liczbie Akcji Oferowanych w podziale na Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane.

Pierwszego dnia składania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, do godziny 12.00, dom maklerski przyjmujący Deklarację prześle, na numer faksu wskazany w Deklaracji, informację o złożeniu w imieniu inwestora zapisu oraz wezwanie go do jego opłacenia. Informacja o złożeniu zapisu zawierać będzie liczbę Akcji Oferowanych w podziale na Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane, na jaką opiewa zapis i Cenę Emisyjną / Cenę Sprzedaży, natomiast wezwanie kwotę, jaką inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Oferowanych zarządzającym cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz, których zamierza nabyć Akcje Oferowane.

Firma zarządzająca cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie zobowiązana jest do poinformowania domu maklerskiego, za pośrednictwem którego, złożyła Deklarację, o liczbie Akcji Oferowanych jaką firma zarządzająca cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie zamierza przydzielić poszczególnym osobom, których rachunkami zarządza. Powyższa informacja

powinna zostać przekazana niezwłocznie po otrzymaniu informacji o sporządzeniu Listy Wstępnego Przydziału, ale nie później niż do godz. 11.00 dnia 24 lutego 2005 roku i powinna zawierać (a) imię i nazwisko osoby oraz liczbę przydzielonych tej osobie Akcji Oferowanych w przypadku osób fizycznych lub (b) nazwę firmy, jej siedzibę oraz liczbę przydzielonych tej osobie Akcji Oferowanych w przypadku osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. W przypadku, gdy firma zarządzająca cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie nie prześle ww. informacji Emitent wraz ze Sprzedającym mogą podjąć decyzję o przydzieleniu Akcji Oferowanych nie przydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału:

- inwestorom, którzy znaleźli się na Liście Wstępnego Przydziału, a którym została przydzielona liczba Akcji Oferowanych mniejsza niż liczba określona przez nich w Deklaracji, o czym zostaną poinformowani najpóźniej do godz. 13.00 w dniu 24 lutego 2005 roku;
- o dokonaniu przesunięcia Akcji Oferowanych nieprzydzielonych w ramach Listy Wstępnego Przydziału do Transzy Inwestorów Indywidualnych, jeżeli w transzy tej pozostanie niezrealizowany popyt na Akcje Oferowane.

Łączna liczba Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych inwestorom nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych znajdujących się w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych z uwzględnieniem dokonanych przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o których mowa w tym punkcie.

Ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych dokona Emitent w odniesieniu do Akcji Serii C oraz Sprzedający w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych w oparciu o przyjęte i opłacone zapisy nie później niż w ciągu 3 dni roboczych od dnia zamknięcia Publicznej Oferty.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 3.12.7 niniejszego Rozdziału, w liczbie zgodnej z Listą Wstępnego Przydziału. Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorowi w liczbie nie większej niż liczba wskazana przez niego w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Akcje Serii C oraz Akcje Sprzedawane nieopłacone zostaną objęte przez subemitenta inwestycyjnego, pod warunkiem podpisania przez odpowiednio Emitenta lub Sprzedającego przed otwarciem Publicznej Oferty umowy subemisji inwestycyjnej.

Subemitent złoży zapis na akcje nieopłacone w dniu zamknięcia Publicznej Oferty.

3.12.10 Zwrot nadpłat

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Od kwot terminowo zwróconych nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania.

3.12.11 Niedojście emisji Akcji Serii C do skutku

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- niezostanie subskrybowana i należycie opłacona, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, przynajmniej jedna Akcja Serii C;
- Zarząd Emitenta nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały NWZ Emitenta o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, w terminie sześciu miesięcy od daty udzielenia przez KPWiG zgody na wprowadzenie Akcji Serii C do publicznego obrotu;
- Postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C stanie się prawomocne;
- Zarząd Emitenta nie złoży oświadczenia, o którym mowa w art. 310 KSH w związku z art. 431 par. 7 KSH, dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii C objętych ważnymi zapisami.

W przypadku ogłoszenia o niedojściu emisji Akcji serii C do skutku oferta Akcji Sprzedawanych dochodzi do skutku.

Ponadto emisja nie dochodzi do skutku w przypadku odstąpienia Emitenta od przeprowadzenia oferty Akcji Serii C (patrz punkt 3.12.12 niniejszego Prospektu). W takim przypadku również oferta Akcji Sprzedawanych nie dochodzi do skutku.

3.12.12 Odwołanie, przesunięcie i odstąpienie od Publicznej Oferty

3.12.12.1 Odwołanie lub przesunięcie oferty Akcji serii C oraz oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych

Emitent może odwołać ofertę Akcji Serii C w każdym czasie przed rozpoczęciem Publicznej Oferty bez podawania przyczyn. Sprzedający może odwołać ofertę sprzedaży Akcji Sprzedawanych w każdym czasie przed rozpoczęciem Publicznej Oferty bez podawania przyczyn.

Podjęcie decyzji o odwołaniu odpowiednio oferty Akcji Serii C lub oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych oznacza, że nie zostanie przeprowadzona na podstawie niniejszego Prospektu wskazana oferta. Odwołanie przez Sprzedającego oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych nie ogranicza Emitenta w podejmowaniu decyzji o realizacji oferty Akcji Serii C i jej terminach. Natomiast odwołanie przez Emitenta oferty Akcji Serii C wyklucza możliwość przeprowadzenia przez Sprzedającego oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych na podstawie niniejszego Prospektu i jest równoznaczne z odwołaniem Publicznej Oferty.

Emitent może przesunąć ofertę Akcji Serii C w każdym czasie przed rozpoczęciem Publicznej Oferty bez podawania przyczyn. Sprzedający może przesunąć ofertę sprzedaży Akcji Sprzedawanych w każdym czasie przed rozpoczęciem Publicznej Oferty bez podawania przyczyn.

W przypadku przesunięcia przez Emitenta oferty Akcji Serii C Sprzedający musi również podjąć decyzję o przesunięciu terminów oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych lub odwołać tę ofertę.

Przesunięcie terminu oferty Akcji Serii C oraz oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów tej oferty. Terminy te Emitent i Sprzedający mogą ustalić później.

3.12.12.2 Odstąpienie od oferty Akcji serii C i oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii C po rozpoczęciu Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów. Sprzedający może odstąpić od przeprowadzenia oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych po rozpoczęciu Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m. in. (a) nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na prognozy i zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie) (b) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Ponadto należy również zauważyć, iż w przypadku, gdy Emitent lub Sprzedający podejmą decyzję o odstąpieniu od budowy Księgi Popytu przed jej rozpoczęciem, po rozpoczęciu lub w przypadku jej unieważnienia, następstwem takich zdarzeń będzie odstąpienie od Publicznej Oferty.

Odstąpienie Emitenta od oferty Akcji serii C wyklucza możliwość przeprowadzenia przez Sprzedającego oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych na podstawie niniejszego Prospektu i jest równoznaczne z odstąpieniem od Publicznej Oferty. Odstąpienie przez Sprzedającego od oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych może wystąpić między innymi wówczas, jeżeli Sprzedający w porozumieniu z Oferującym nie określą Ceny Sprzedaży.

Sprzedający może odstąpić od oferty sprzedaży najpóźniej przed ogłoszeniem Ceny Sprzedaży.

Zmiana terminów Publicznej Oferty nie jest rozumiana jako odstąpienie od Publicznej Oferty.

3.12.13 Ogłoszenie o dojsciu lub niedojsciu emisji Akcji Serii C do skutku

Emitent zawiadomi o dojsciu lub niedojsciu emisji Akcji Serii C do skutku w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia Publicznej Oferty, w przypadku, gdy emisja nie dojdzie do skutku ze względu na to, iż co najmniej jedna Akcja Serii C nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona, zgodnie z zasadami Prospektu lub bezzwłocznie, gdy emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku z innych przyczyn wskazanych w pkt 3.12.11 niniejszego Rozdziału.

Informacja o dojsciu lub niedojsciu emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego przekazanego do KPWiG, GPW oraz agencji informacyjnej, a ogłoszenie o niedojsciu emisji do skutku zostanie opublikowane w dzienniku, w którym został opublikowany skrót Prospektu

3.12.14 Ogłoszenie o odstąpieniu od Publicznej Oferty lub o dościsju jej do skutku

Emitent oraz Sprzedający zawiadomią o odstąpieniu od Publicznej Oferty niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

Informacja o odstąpieniu od Publicznej Oferty lub o dościsju jej do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po wystąpieniu opisanego powyżej przypadku w formie komunikatu przekazanego KPWiG, GPW oraz agencji informacyjnej.

3.12.15 Zwrot wpłat

Zwroty wpłat zostaną dokonane zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu/Deklaracji:

- w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych osobom, które nie otrzymały Akcji Oferowanych lub, którym zapisy na Akcje Oferowane zostały zredukowane;
- w terminie 7 dni od dnia przekazania informacji o niedościsju emisji Akcji Serii C do skutku, z zastrzeżeniem, że w przypadku niedościsja emisji Akcji Serii C do skutku zwracane będą wyłącznie wpłaty dokonane na zakup Akcji Serii C.

Zwracane będą wyłącznie wpłaty dokonane na zakup Akcji Oferowanych bez żadnych odsetek i odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez nabywcę podczas składania zapisu na Akcje Oferowane. Od kwot zwróconych terminowo nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania. W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych zwroty dokonywane będą wyłącznie w formie przelewu.

W przypadku, gdy ogłoszenie o niedościsju emisji Akcji serii C do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania PDA, zwrot wpłat na Akcje Serii C dokonany zostanie na rzecz tych inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań, w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby PDA posiadanych przez inwestora i Ceny Emisyjnej.

3.13 Rynek regulowany, na który Emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe do wtórnego obrotu, planowany termin rozpoczęcia obrotu oraz decyzje dotyczące dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na wskazanym rynku

Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby Akcje Serii A, Akcje Serii B, PDA oraz Akcje Serii C w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału, wprowadzić do obrotu na GPW. Intencją Emitenta jest, aby Akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym GPW (rynek podstawowy).

Niezwłocznie po uzyskaniu zgody KPWiG na wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Akcji Serii C do obrotu publicznego Emitent wystąpi z wnioskiem do Zarządu GPW o dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW.

Zwraca się uwagę inwestorów, że na dzień złożenia wniosku Emitent nie będzie spełniał warunku określonego w §2 ust. 1 pkt 5) Rozporządzenia o Rynkach, tj. akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, nie będą stanowiły co najmniej 25% wszystkich akcji Spółki. Jednocześnie w opinii Emitenta sposób przeprowadzenia Publicznej Oferty pozwala uznać, że warunek ten zostanie spełniony po przeprowadzeniu Publicznej Oferty. Rozporządzenie o Rynkach przewiduje możliwość skorzystania w tym przypadku przez Zarząd GPW z możliwości wynikającej z §2 ust. 4 pkt 2 lit. a) ww. Rozporządzenia o Rynkach.

PDA

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C Emitent złoży do KDPW wniosek o rejestrację PDA, jednocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA do notowań.

Po dokonaniu rejestracji w KDPW, PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów, którzy złożyli dyspozycję deponowania Akcji Serii C, a w przypadku PDA pozostałych inwestorów, na rachunku sponsora emisji.

PDA będą mogły być przedmiotem obrotu na GPW najwcześniej od dnia następującego po dniu, w którym zostały zapisane na rachunkach inwestorów.

Intencją Emitenta jest, aby pierwsze notowanie PDA odbyło się nie później niż 5-ego dnia roboczego od dnia przydziału Akcji Serii C.

PDA jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Akcje Serii C

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii C Zarząd zgłosi niezwłocznie podwyższenie kapitału zakładowego do sądu rejestrowego celem jego rejestracji, a następnie wystąpi do KDPW z wnioskiem o zawarcie umowy o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych i ich asymilację Akcjami będącymi przedmiotem obrotu giełdowego. Jednocześnie Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW o wprowadzenie Akcji Serii C do notowań na GPW.

Zarząd GPW w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z KDPW określi datę ostatniego notowania na giełdzie PDA. Niezwłocznie po dniu ostatniego notowania PDA na GPW, Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach inwestorów, zgodnie ze stanami kont PDA na koniec ostatniego dnia notowań PDA. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora i sponsora emisji zostanie zapisana jedna Akcja Serii C.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Serii C były notowane na GPW na przełomie grudnia 2004 i stycznia 2005 roku.

Akcje Sprzedawane

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych Emitent, pod warunkiem wcześniejszej rejestracji Akcji Istniejących w KDPW oraz pozytywnym rozpatrzeniu wniosku Emitenta przez Zarząd GPW działającego w imieniu Rady GPW o dopuszczenie akcji do notowań na GPW, złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie Akcji Istniejących do notowań. Intencją Emitenta jest, aby pierwsze notowanie Akcji Istniejących odbyło się nie później niż 5-ego dnia roboczego od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych.

3.14 Informacja czy Emitent będzie udzielał pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat, jak również w innej formie, bezpośrednio lub pośrednio, będzie finansował nabycie lub objęcie emitowanych przez siebie akcji

Emitent nie będzie udzielał pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat, jak również w innej formie, bezpośrednio lub pośrednio, nie będzie finansował nabycia lub objęcia emitowanych przez siebie akcji.

Rozdział IV – Dane o Emitencie

4.1 Podstawowe informacje o Emitencie

Firma:	„Zetkama” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„Zetkama” Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kłodzko
Adres:	Ul. Śląska 24, 57-300 Kłodzko
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	zetkama@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP (numer identyfikacji podatkowej podatnika VAT UE):	PL 8830000482

Emitent nie posiada zarejestrowanych oddziałów.

4.2 Czas trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

4.3 Poprzednie formy prawne Emitenta

Emitent powstał w wyniku przekształceń własnościowych przedsiębiorstwa państwowego. Na mocy zarządzenia wojewody wałbrzyskiego z dnia 20 grudnia 1990 roku wydanej na podstawie art.37 ust.1 pkt. 3 ustawy z 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych zlikwidowane zostało przedsiębiorstwo państwowe Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych w Kłodzku w celu oddania mienia do odpłatnego korzystania przez spółkę pracowniczą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” S.A. Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna, została zawiązana przez trzydziestu pięćdziesięciu dziewięciu byłych pracowników przedsiębiorstwa państwowego na podstawie aktu notarialnego podpisanego w dniu 1 grudnia 1990 roku. Wpis Spółki do rejestru handlowego nastąpił w dniu 11 lutego 1991 roku. Spółka działała pod firmą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna do 1995 roku. Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 22 kwietnia 1995 roku, firma Spółki została zmieniona na „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna.

4.4 Przepisy prawa, na podstawie których Emitent został utworzony

Emitent został utworzony na podstawie Kodeksu Handlowego. Od dnia 1 stycznia 2001 roku w stosunku do Emitenta zastosowanie mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

4.5 Sąd, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru

Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 wydane zostało przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 stycznia 2002 roku (sygn. akt WR IX NsRejKRS 7078/1/955). Przed wpisaniem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent był wpisany pod numerem RHB 671 do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy. Wpis do rejestru handlowego nastąpił na podstawie postanowienia z dnia 11 lutego 1991 roku (sygn. akt VI Ns Rej RH 55/91).

4.6 Wskazanie przedmiotu działalności Emitenta zgodnie z wpisem do KRS oraz wskazanie miejsca określenia przedmiotu działalności w Statucie

Zgodnie z wpisem do KRS (dział 3 rubryka 1), według stanu na dzień sporządzenia Prospektu, przedmiot działalności Emitenta obejmuje:

- 1) Produkcja kurków (PKD 29.13.Z)
- 2) Produkcja pomp i sprężarek (PKD 29.12.Z)
- 3) Odlewnictwo żeliwa (PKD 27.51.Z)
- 4) Produkcja narzędzi (PKD 28.62.Z)
- 5) Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, z wyjątkiem odlewnictwa miedzi i stopów miedzi (PKD 27.54.B)
- 6) Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B)
- 7) Produkcja opakowań drewnianych (PKD 20.40.Z)
- 8) Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 51.54.Z)
- 9) Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A)
- 10) Działalność biur turystycznych (PKD 63.30.C)

Przedmiot działalności Emitenta określa § 4 Statutu mający następujące brzmienie (z uwzględnieniem zmian wynikających z uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 30 sierpnia 2004 roku w sprawie zmiany Statutu):

1. produkcja armatury, pomp, odlewów, osprzętu instalacyjnego,
2. produkcja i regeneracja przyrządów i narzędzi,
3. wykonywanie remontów maszyn i urządzeń,
4. usługi poligraficzne,
5. usługi transportowe i spedycyjne,
6. usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej,
7. usługi w zakresie modelarstwa odlewniczego,
8. wykonywanie robót budowlanych, remontowych i stolarskich,
9. prowadzenie działalności handlowej na rachunek własny i w pośrednictwie, w kraju i za granicą.

4.7 Historia Emitenta i jego poprzedników prawnych, z przytoczeniem liczby i krótkiej charakterystyki (opisu) założycieli Emitenta

Począwszy od XIX wieku w Kłodzku prowadzona była produkcja wyrobów żeliwnych, w tym armatury przemysłowej. Początkowo produkcja była prowadzona w niewielkim warsztacie, a następnie na skalę przemysłową. Przedsiębiorstwo państwowe Fabryka Maszyn i Odlewnia Żeliwa rozpoczęło swoją działalność w 1946 roku. W tym samym roku uruchomiono odlewnię żeliwa w Kłodzku. W 1949 roku przedsiębiorstwo przyjęło nazwę Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych. W roku 1959 rozpoczęło produkcję armatury i pomp, a w 1979 roku odlewnia żeliwa została przeniesiona do Ścinawki Średniej, położonej 17 km od Kłodzka. Przedsiębiorstwo państwowe Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych zostało zlikwidowane w celu oddania jego mienia do odpłatnego korzystania przez spółkę pracowniczą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” S.A. na mocy zarządzenia wojewody walbrzyskiego z dnia 20 grudnia 1990 roku wydanej na podstawie art. 37 ust. 1 pkt 3 ustawy z 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Wyżej wymienione podmioty nie stanowią poprzedników prawnych Emitenta w ścisłym znaczeniu (tzn. Emitent nie jest następcą prawnym przedsiębiorstwa państwowego pod tytułem ogólnym).

Emitent, działając początkowo pod firmą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna, został zawiązany przez trzystu pięćdziesięciu dziewięciu byłych pracowników przedsiębiorstwa państwowego na podstawie aktu notarialnego

podpisanego w dniu 1 grudnia 1990 roku, sporządzonego przez Pawła Blaszczyka – notariusza w Warszawie (Rep. A 1453/90). Emitent był wpisany pod numerem RHB 671 do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy. Wpis do rejestru handlowego nastąpił na podstawie postanowienia z dnia 11 lutego 1991 roku (sygn. akt VI Ns Rej RH 55/91). Spółka działała pod firmą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna do 1995 roku. Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 22 kwietnia 1995 roku, zaprotokołowanej przez Tadeusza Kucharskiego – notariusza w Kłodzku (Rep. A 2597/95), firma Spółki została zmieniona na „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna. W 1999 roku większościowy pakiet Akcji nabył Central Europe Valves LLC. Uzyskanie większościowego pakietu akcji nastąpiło poprzez nabycie Akcji Serii A od dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcie nowoemitowanych Akcji Serii B (szczegółowe informacje co do wielkości nabytego pakietu akcji i sposobu nabycia zostały opisane w Rozdziale VII w punkcie 7.16.1). Szczegółowe informacje na temat Central Europe Valves LLC oraz wielkości posiadanego przez niego pakietu Akcji i sposobu jego nabycia zostały przedstawione w Rozdziale VII punkt 7.16.1. Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 wydane zostało przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 stycznia 2002 roku (sygn. akt WR IX NsRejKRS 7078/1/955).

4.8 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

4.8.1. Łączna wartość kapitałów własnych Emitenta

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2004 roku, łączna wartość kapitałów własnych Emitenta wynosiła 4.485 tys. zł. W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2004 roku a datą sporządzenia Prospektu Emitent nie sporządzał podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta sprawozdań finansowych wobec czego nie jest możliwe podanie łącznej wartości kapitałów własnych na późniejszą datę niż dzień sporządzenia Prospektu. W skład kapitałów własnych Emitenta na dzień 30 czerwca 2004 roku wchodziły następujące pozycje (podano po zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych):

Rodzaj kapitału	Wartość (tys. zł) na dzień 30 czerwca 2004 roku
Kapitał (fundusz) własny	4.485
Kapitał (fundusz) podstawowy	611
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	1.974
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	257
Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	68
Zysk (strata) netto	1.575
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-

4.8.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta jest tworzony zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu. Zgodnie z art. 431 i 455 Kodeksu Spółek Handlowych, kapitał zakładowy Spółki może być podwyższany i obniżany. Kapitał zakładowy jest tworzony z wpłat akcjonariuszy, w wysokości równej wartości nominalnej obejmowanych akcji. W dniu 30 czerwca 2004 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 610.830 zł. W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2004 roku a datą sporządzenia Prospektu wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie.

4.8.3. Należne, lecz nie wniesione wpłaty na poczet kapitału zakładowego

W dniu 30 czerwca 2004 roku, należne lecz nie wniesione wpłaty na poczet kapitału zakładowego nie występowały i powyższa pozycja w bilansie Emitenta była równa 0 zł. W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2004 roku a datą sporządzenia Prospektu nie zaoferowano do objęcia jakichkolwiek nowych akcji, w związku z czym wysokość należnych, lecz nie wniesionych wpłat na poczet kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

4.8.4. Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, Emitent powinien utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego należy przelewać 8% czystego zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał zapasowy nie

osiągnięciu przynajmniej 1/3 wysokości kapitału zakładowego Emitenta. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednakże kapitał ten w części odpowiadającej 1/3 wysokości kapitału zakładowego może zostać użyty jedynie na pokrycie strat bilansowych. Kapitał zapasowy jest także zasilany z nadwyżki ceny emisyjnej akcji Emitenta nad ich wartością nominalną oraz z dopłat, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

W dniu 30 czerwca 2004 roku kapitał zapasowy Emitenta był równy 1.974 tys. zł. W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2004 roku a datą sporządzenia Prospektu nie dokonano czynności skutkujących zmianą wysokości kapitału zapasowego.

4.8.5. Kapitał rezerwy i inne kapitały

Zgodnie z art. 396 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, statut spółki akcyjnej może przewidywać tworzenie pod nazwą rezerwowych jeszcze innych kapitałów na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków. Na podstawie § 21 ust. 3 Statutu, Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków. O użyciu kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku, wartość kapitałów rezerwowych Emitenta wynosiła 0 zł. W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2004 roku a datą sporządzenia Prospektu nie dokonano czynności skutkujących zmianą wysokości kapitałów rezerwowych.

4.8.6. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

W dniu 30 czerwca 2004 roku niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych wynosił 68 tys. zł.

4.8.7. Wynik finansowy netto roku obrotowego

W dniu 30 czerwca 2004 roku wynik finansowy netto roku obrotowego wynosił 1.575 tys. zł. W okresie pomiędzy dniem 30 czerwca 2004 roku a datą sporządzenia Prospektu Emitent nie sporządzał podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta sprawozdań finansowych wobec czego nie jest możliwe podanie wielkości wyniku finansowego netto roku obrotowego na dzień sporządzenia Prospektu.

4.9 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych oraz planowane zasady prowadzenia polityki co do wypłaty dywidendy w przyszłości w okresie 3 lat

W ciągu ostatnich 3 lat obrotowych Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały o wypłacie dywidendy. Zysk Emitenta za rok obrotowy 2001 w kwocie 130.260,97 zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. W roku obrotowym 2002 Emitent poniósł stratę. Zyska Emitenta za rok obrotowy 2003 w kwocie 48.800 zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

W związku z planem podjęcia realizacji inwestycji, w latach 2005-2007 (tj. odnośnie dywidendy z zysku osiągniętego w latach 2004-2006), Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy, proponując przeznaczenie wszystkich wypracowanych środków na kapitał zapasowy lub rezerwy, w celu umożliwienia finansowania inwestycji. W latach następnych rekomendacja Zarządu będzie zależała od sytuacji finansowej Spółki.

4.9.1. Termin podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy przez Walne Zgromadzenie

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych i § 18 ust. 1 pkt 2 Statutu Emitenta, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie, które podejmuje decyzję o tym czy i w jakiej wysokości dywidenda ma zostać wypłacona. Zwyczajnie Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Na podstawie artykułu 347 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału dzieli się w stosunku do wartości nominalnej akcji, a jeżeli akcje nie są całkowicie opłacone zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie zawiera postanowień ustanawiających ograniczenia w odbiorze dywidendy lub uprzywilejowanie niektórych akcji co do dywidendy. Ponieważ wszystkie

Akcje Istniejące są w całości opłacone, a warunkiem dokonania skutecznego zapisu na Akcje Serii C jest dokonanie pełnej wpłaty, ewentualny zysk przeznaczony do podziału przez Walne Zgromadzenie, dzielony będzie równo na każdą Akcję.

4.9.2. Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy będą przekazywane do publicznej wiadomości w sposób przewidziany dla spółek publicznych, a w szczególności będą przekazywane Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Papierów Wartościowych i Gield oraz Polskiej Agencji Prasowej.

4.9.3. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy przysługuje wszystkim akcjonariuszom Emitenta. Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie od początku istnienia Spółki. Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 1999 roku. Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2004 roku. Powyższe oznacza, że Akcje Serii C oraz Akcje Sprzedawane będą uczestniczyć na równych prawach w dywidendzie wypłacanej z zysku osiągniętego w 2004 roku.

4.9.4. Warunki odbioru dywidendy

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 21 pkt 1 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 91 szczegółowych zasad działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały WZA w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Termin ustalenia dywidendy i termin wypłaty należy uzgodnić uprzednio z KDPW. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 szczegółowych zasad działania KDPW, pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty, musi upłynąć co najmniej 10 dni.

Wypłata dywidendy zgodnie z § 97 szczegółowych zasad działania KDPW następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KPWiG, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych. Podatek od dochodu uzyskanego z tytułu dywidendy potrącony jest przez Emitenta, jako płatnika tego podatku, o ile przepisy dotyczące danego akcjonariusza nakładają na Emitenta taki obowiązek.

4.9.5. Istniejące uprzywilejowanie odnośnie dywidendy oraz ograniczenia w odbiorze dywidendy

Nie istnieją żadne uprzywilejowania Akcji w odniesieniu do wysokości wypłacanej dywidendy. Statut Emitenta nie zawiera żadnych ograniczeń w odbiorze dywidendy.

4.9.6. Oznaczenie terminu, w którym przysługuje prawo do dywidendy i konsekwencji niezrealizowania tego prawa w terminie

W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określaną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Emitenta przewiduje także możliwość wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

Akcje Emitenta, po ich wprowadzeniu do publicznego obrotu, będą rejestrowane na rachunkach papierów wartościowych. W związku z powyższym wypłata dywidendy następuje w ramach systemu zorganizowanego i koordynowanego przez KDPW. System ten zapewnia, że po przekazaniu przez Emitenta do KDPW środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę dywidendy, środki te trafiają na rachunki pieniężne akcjonariuszy prowadzone przez uczestników KDPW. Z tego względu akcjonariusze Emitenta nie muszą dokonywać żadnych czynności w celu wykonania przysługującego im prawa do dywidendy. W przypadku Akcji Emitenta, które nie zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, będą zapisane w rejestrze sponsora emisji (funkcję sponsora emisji pełni Oferujący). Dywidendy należne z Akcji zapisanych w rejestrze sponsora emisji będą przekazywane zgodnie z dyspozycją złożoną przez akcjonariusza sponsorowi emisji. Zwraca się uwagę inwestorów na to, że w przypadku gdy nie zdecydują się na zapisanie Akcji na rachunku papierów wartościowych, w celu uzyskania dywidendy powinni oni złożyć stosowną dyspozycję sponsorowi emisji.

4.10 Liczba i rodzaj akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta składa się 3.054.150 Akcji o wartości nominalnej 20 groszy każda. Szczegółowe dane dotyczące Akcji Emitenta zawarte są w poniższym zestawieniu.

Seria Akcji	Liczba Akcji danej serii	Rodzaj Akcji	Wartość nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)
Seria A	2.101.750	Zwykłe na okaziciela	0,20	0,20
Seria B	952.400	Zwykłe na okaziciela	0,20	ok. 1,66

Ceny emisyjne i wartości nominalne Akcji podano po przeliczeniu wynikającym z podziału (splitu) dokonanego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 sierpnia 2004 roku w sprawie zmiany Statutu, a w przypadku Akcji Serii B także po przeliczeniu z USD na złote według kursu zastosowanego do przeliczenia dokonanej wpłaty na Akcje Serii B (wpłata na Akcje Serii B została dokonana w kilku ratach, które zostały przeliczone po aktualnych kursach wymiany, średnia kursów wymiany ważona wielkością transakcji wyniosła ok. 3,95 zł za 1 USD).

4.11. Liczba i rodzaj akcji, innych niż tworzące kapitał zakładowy

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki tworzą kapitał zakładowy.

4.12. Nieopłacona część kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

4.13. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta w okresie ostatnich trzech lat

W okresie ostatnich trzech lat przed dniem sporządzenia Prospektu nie zostały dokonane żadne zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 sierpnia 2004 roku w sprawie zmiany Statutu, dokonany został podział (split) Akcji, w wyniku którego Akcje o wartości nominalnej 10 zł każda, zostały podzielone w stosunku 1:50 na Akcje o wartości nominalnej 20 groszy każda. Szczegółowe informacje na temat wyżej wymienionej uchwały zostały przedstawione w Rozdziale III w punkcie 3.3.1.2.

4.14. Wkłady niepieniężne wniesione do Spółki w okresie ostatnich trzech lat

Wszystkie Akcje zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne.

4.15. Dodatkowe warunki, jakie muszą być spełnione przy zmianach kapitału zakładowego oraz zmianach praw wynikających z różnych rodzajów akcji

Statut nie ustanawia dodatkowych warunków, które musiałyby być spełnione przy zmianach kapitału zakładowego oraz zmianach praw wynikających z różnych rodzajów Akcji.

4.16. Przewidywane zmiany kapitału zakładowego powstałe w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji

Spółka nie wyemitowała obligacji zamiennych ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.17. Liczba akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego, może być podwyższony kapitał zakładowy

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

4.18. Akcje lub świadectwa użytkowe wydane przez Emitenta

Emitent nie wydał akcji użytkowych ani świadectw użytkowych.

4.19. Świadectwa założycielskie

Statut Emitenta nie przewiduje wydania świadectw założycielskich.

4.20. Akcje własne Emitenta

Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent nie posiada akcji własnych.

4.21. Przypadki nabycia przez Emitenta, w okresie ostatnich 3 lat obrotowych, własnych akcji w celu zapobieżenia bezpośrednio zagrażającej Emitentowi poważnej szkodzi

W okresie ostatnich 3 lat obrotowych Emitent nie nabył własnych akcji w celu zapobieżenia zagrażającej mu bezpośrednio poważnej szkodzi.

4.22. Rynki papierów wartościowych, na których są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe, również poza rynkiem regulowanym

Papiery wartościowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe nie były i nie są notowane na żadnym rynku papierów wartościowych.

4.23. Notowania papierów wartościowych Emitenta

Papiery wartościowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe nie były i nie są notowane na rynku papierów wartościowych.

4.24. Wypowiedzenie przez Emitenta umowy o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Do dnia sporządzenia Prospektu nie miały miejsce żadne przypadki wypowiedzenia przez Emitenta umów o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta.

4.25. Opis zdarzeń, o których mowa w Prawie Upadłościowym i Naprawczym, które miały miejsce w okresie ostatnich trzech lat, a które mają istotny wpływ na zarządzanie Emitentem

Na dzień sporządzenia Prospektu nie występują żadne zdarzenia, o których mowa w Prawie Upadłościowym i Naprawczym, mające istotny wpływ na zarządzanie Emitentem.

4.26. Organ, który prowadził postępowanie egzekucyjne, w przypadku umorzenia prowadzonej przeciwko Emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego

Do dnia sporządzenia Prospektu nie miał miejsca żaden przypadek umorzenia prowadzonej przeciwko Emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego.

4.27. Osoba likwidatora oraz sąd do którego złożony został wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego w przypadku otwarcia postępowania likwidacyjnego

W stosunku do Emitenta nie toczy się postępowanie likwidacyjne.

4.28. Informacje o wpisaniu danych dotyczących przedsiębiorstwa Emitenta do działu 4 rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Dane dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta nie zostały wpisane do działu 4 rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.29. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami, mające istotny wpływ na działalność Emitenta, a także określenie roli Emitenta w grupie kapitałowej, w której jest jednostką dominującą

Pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami, nie występują powiązania organizacyjne ani kapitałowe mające istotny wpływ na działalność Emitenta, za wyjątkiem powiązań wynikających z faktu posiadania udziałów w spółce Varimex-Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących ok. 17,28% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników (Emitent posiada 28 udziałów w spółce Varimex-Valves Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział). Spółka ta jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Emitentem, Varimex-Valves Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Emitenta na rynkach zagranicznych (umowa została opisana w Rozdziale V w punkcie 5.9.2. Varimex-Valves Sp. z o.o. obsługuje głównie tych klientów zagranicznych, którzy poza produktami jednego producenta pragną w jednym miejscu zakupić również armaturę innych polskich producentów, obniżając w ten sposób koszty logistyczne i finansowe.

Emitent nie zajmuje pozycji dominującej w żadnej grupie kapitałowej.

4.30. Informacje o mających miejsce w okresie dwunastu miesięcy od daty sporządzenia Prospektu publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta

W okresie dwunastu miesięcy poprzedzających dzień sporządzenia Prospektu nie miały miejsca publiczne wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta. W wyżej wymienionym okresie Emitent nie był spółką publiczną.

4.31. Informacje o ogłoszonych przez Emitenta w okresie ostatnich dwunastu miesięcy publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub akcje spółek publicznych

W okresie dwunastu miesięcy poprzedzających dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie ogłaszał publicznych wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych.

Rozdział V – Dane o działalności Emitenta

5.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

5.1.1 Informacje o prowadzonej działalności

Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Kłodzku, gdzie Spółka posiada zakład produkcji armatury, natomiast odlewnia żeliwa zlokalizowana jest w Ścinawce Średniej, położonej 17 km od Kłodzka.

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LCC.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory grzybkowe zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne (klapowe, grzybkowe, płytkowe), kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana w systemach niskociśnieniowych, tj. do 4,0 MPa i temperaturze do 400 °C, do regulacji przepływu mediów obojętnych (cieczy, gazów i pary wodnej). W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych grzybkowych i osadników-filtrów.

Zetkama stale poszerza gamę oferowanych produktów i towarów w zakresie armatury przemysłowej. Obecnie oferuje ponad 350 typów armatury. Spółka reaguje na potrzeby zmieniającego się rynku poprzez systematyczne wprowadzanie zmian konstrukcyjnych i dostosowywanie swoich produktów do wymagań klienta.

Spółka oferuje swoje produkty odbiorcom finalnym za pośrednictwem sieci hurtowni, jak również bezpośrednio. Armatura prawie w 100% jest sprzedawana za pośrednictwem sieci hurtowni, natomiast odlewy bezpośrednio, w tym głównie producentom, którzy na ich bazie produkują własne wyroby. Wśród klientów kupujących odlewy dominują firmy produkujące również armaturę. Są to m.in. producenci zasuw, przepustnic, przepływomierzy, zaworów. Odbiorcy w zakresie odlewów to głównie renomowane firmy o ustabilizowanej pozycji rynkowej takie jak KSB, ABB, Precision Casting Corporation, Tyco, Hawle, Hydrometer. Dostawy odlewów dla tak znanych producentów świadczą o bardzo wysokiej jakości i dobrej marce produktów Zetkamy. Spółka posiada bardzo dobre relacje ze swoimi klientami. Baza klientów Spółki jest zdywersyfikowana zarówno ze względu na strukturę geograficzną rynków zbytu jak również branże, które są odbiorcami finalnymi produkowanych przez Spółkę wyrobów. Spółka jest obecna w Europie Zachodniej, Europie Środkowo – Wschodniej i Azji.

Rezultatem zastosowania nowoczesnych rozwiązań technologicznych, stale prowadzonych badań w zakresie rozwoju produktów oraz niskich kosztów robocizny jest produkowanie przez Zetkamę armatury przemysłowej i odlewów konkurencyjnych cenowo, ale o jakości porównywalnej z jakością oferowaną przez światowych liderów w branży.

Źródłem sukcesu Spółki jest kompleksowość oferty w zakresie armatury przemysłowej. Posiadane certyfikaty poświadczają jakość produkcji Zetkamy oraz dają dostęp do dodatkowych rynków zbytu. Spółka posiada m.in. następujące certyfikaty: Certyfikat BVQI na system jakości wg ISO 9001:2000, Certyfikat TÜV wg normy AD-Merkblatt W 0/TRD 100 oraz certyfikat uznania systemu jakości zgodnego z dyrektywą 97/23/EC Nr CE-PED-H-ZKM001-01-rev A.

Zakład produkcji armatury

Produkcja armatury jest realizowana w głównej siedzibie Spółki, w Kłodzku. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o produkowane w odlewni w Ścinawce Średniej odlewy z żeliwa i w oparciu o odlewy innych producentów, w tym głównie odlewy stalowe. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Proces produkcyjny składa się z następujących etapów:

- obróbki mechanicznej elementów;
- montażu;
- sprawdzenia szczelności;
- malowania.

Odlewy wykorzystywane do produkcji armatury są w pierwszym etapie poddane obróbce. Obróbka elementów obejmuje obróbkę mechaniczną korpusów i pokryw żeliwnych wytwarzanych we własnej odlewni oraz obróbkę grzybów, trzpieni i pozostałych elementów. Obróbka korpusów i pokryw żeliwnych odbywa się głównie na półautomatach Gnutti, centrach poziomych, centrum pionowym, tokarkach sterowanych numerycznie oraz wiertarkach wielowrzecionowych. Proces technologiczny obejmuje głównie operacje toczenia, planowania, wiercenia i gwintowania otworów. Grzyby, trzpienie i pozostałe elementy wykonywane są z prętów stalowych, odkuwek lub odlewów żeliwnych własnych i stalowych pozyskiwanych od dostawców. Obróbka odbywa się głównie na tokarkach sterowanych numerycznie oraz frezarkach i tokarkach konwencjonalnych. Proces obejmuje przede wszystkim operacje toczenia, planowania, frezowania, nacinania gwintów, szlifowania oraz dogładzania przez walcowanie.

Obrobione elementy trafiają na podwydziały montażu armatury (lekkiej i ciężkiej). Montaż odbywa się ręcznie na stanowiskach wyposażonych w pistolety pneumatyczne. Do łączenia korpusów i pokryw używane są elementy złączne o odpowiedniej klasie wytrzymałości, zgodnie z wytycznymi norm.

Po wykonaniu czynności montażowych wszystkie wyroby poddawane są próbom hydraulicznym mającym na celu sprawdzenie szczelności zewnętrznej i szczelności zamknięcia. Badaniu poddawane jest 100% wytwarzanych produktów. Stacja prób wyposażona jest w 8 stanowisk probierczych umożliwiających badanie szczelności zewnętrznej i wewnętrznej każdego rodzaju produkowanej armatury. Procedura badania szczelności jest zgodna z wymaganiami norm. Po wykonaniu prób ciśnieniowych produkty są myte w ciśnieniowej komorze myjącej i suszone w suszarce komorowej, następnie trafiają do malarni (drobnej lub ciężkiej armatury).

Armatura transportowana jest do kabiny malarskiej za pomocą przenośnika łańcuchowego. Armatura jest malowana natryskowo z odpowiednią grubością powłoki malarskiej za pomocą pistoletów. Następnie przenośnik transportuje armaturę do tunelu suszarniczego gdzie odbywa się całkowite wysuszenie naniesionej farby. W końcowym procesie wloty i wyloty armatury zabezpieczone są za pomocą odpowiednich zaślepek. Gotowe produkty trafiają do magazynu wyrobów gotowych.

Zastosowanie centrów obróbczych oraz tokarek sterowanych numerycznie daje możliwość organizacji produkcji w systemie gniazd obróbczych (kilka maszyn obsługiwanych przez jednego operatora), co obniża koszty wytworzenia i zwiększa wydajność na zatrudnionego. Pozwala również osiągnąć dużą elastyczność produkcji tj. możliwość szybkich zmian obrabianego asortymentu bez konieczności stosowania drogiego oprzyrządowania oraz powtarzalność wymiarów i właściwą geometrię obrabianych powierzchni.

Odlewnia

Odlewnia w Ścinawce Średniej stanowi wydzielony wydział produkcyjny Zetkamy. Zakład wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą.

Zetkama produkuje żeliwo szare i żeliwo sferoidalne w różnych gatunkach. Żeliwo jest to stop żelaza z węglem z dodatkiem pierwiastków takich jak krzem, mangan, fosfor i siarka (żeliwo szare) oraz magnez (żeliwo sferoidalne). W celu uzyskania określonego gatunku żeliwa szarego korygowane są podstawowe składniki: tj. węgiel, krzem i mangan, które decydują o własnościach mechanicznych stopu, a co za tym idzie o własnościach użytkowych odlewu. W przypadku produkcji żeliwa sferoidalnego, ciekły stop z pieca indukcyjnego przelewany jest do specjalnych kadzi, w których prowadzony jest proces sferoidyzacji żeliwa poprzez wprowadzenie do ciekłego metalu o temperaturze ok. 1450°C magnezu. Dzięki wprowadzeniu magnezu następuje znaczne zwiększenie i poprawa własności mechanicznych stopu.

Żeliwo szare charakteryzuje się dobrą obrabialnością, dużą odpornością na ścieranie, małym skurczem odlewniczym i stałością wymiarów. Żeliwo szare o wytrzymałości od 20÷30 kg/mm² stosowane jest w odlewach przeznaczonych do produkcji armatury przemysłowej, przemysłu samochodowego i przemysłu maszynowego. Żeliwo sferoidalne charakteryzuje się wysoką wytrzymałością na rozciąganie i odpornością na ścieranie. Żeliwo sferoidalne o wytrzymałości od 40÷60 kg/mm² znajduje szerokie zastosowanie w wyrobach dla przemysłu motoryzacyjnego i stoczniowego.

W 2001 roku odlewnia została gruntownie zmodernizowana. Spółka zainwestowała w nowoczesny park technologiczny ponad 4 mln USD. Obecnie odlewnia jest jedną z najnowocześniejszych w Europie, spełnia zachodnie standardy w zakresie jakości i wydajności.

Odlewnia wyposażona jest w stanowiska do projektowania, modelarnię produkującą modele z drewna i tworzyw sztucznych, topialnię wyposażoną w indukcyjne piece firmy EGES-ABB oraz dwa żeliwiaki, automatyczną linię formierską bezskrzynkową wyposażoną w automat formierski FBO III, w automatyczną linię formierską skrzynkową wyposażoną w automat formierski HSP-3D oraz automat do zalewania form, automatyczną stację przerobu mas formierskich, rdzeniarnię wyposażoną w automaty do rdzeni na zimno oraz na gorąco i oczyszczalnię odlewów.

Proces produkcyjny składa się z następujących etapów:

- Przygotowanie masy formierskiej – w ramach tego etapu dokonuje się schłodzenia, odświeżenia i zmieszania takich składników jak masa zwrotna pochodząca z wybitych form, piasek kwarcowy, bentonit z nośnikiem węgla i woda. Połączenie ww. składników ma miejsce w zautomatyzowanej stacji przerobu mas formierskich. Następnie gotowa masa jest transportowana do linii formierskich;

- Formowanie i rdzeniowanie form – w ramach tego etapu wykorzystuje się technologię formowania skrzynkowego i bezskrzynkowego (formy to elementy odtworzające zewnętrzne powierzchnie odlewu). Formowanie odbywa się na automatycznych liniach formierskich przez prasowanie pod wysokim naciskiem. Do form przed ich złożeniem wkładane są rdzenie (rdzenie to elementy odtworzające wewnętrzne powierzchnie odlewu). Rdzenie wykonywane są na specjalistycznych urządzeniach rdzeniarskich w technologii „gorącej” lub w technologii „zimnej” na tzw. strzelarkach;
- Topienie i zalewanie metalu – w ramach tego etapu wytapia się żeliwo w żeliwiakach – piecach szybowych, w których w wyniku spalania koksu odlewniczego uzyskuje się energię niezbędną do stopienia składników wsadu metalowego (surówka, złom stalowy, złom żeliwny oraz dodatki w postaci żelazostopów) i uzyskania ciekłego metalu do 1560°C. Ciekły stop przelewany jest do pieców indukcyjnych, gdzie następuje ostateczna korekta składu chemicznego oraz temperatury;
- Wybijanie odlewów z form – w ramach tego etapu następuje oddzielenie odlewów, po wcześniejszym schłodzeniu, od masy formierskiej i rdzeniowej. Oddzielanie jest dokonywane na kracie wstrząsowej połączonej z transportem wybitej masy formierskiej i odlewów;
- Oczyszczanie odlewów – w ramach tego etapu dokonuje się oczyszczenia powierzchni zewnętrznych i wewnętrznych odlewów z pozostałości masy formierskiej i rdzeniowej za pomocą śrutu stalowego w oczyszczarkach bębnowych;
- Szlifowanie odlewów – w ramach tego etapu następuje zeszlifowanie ostrych krawędzi na podziale formy i usunięcie pozostałości układu wlewowego. Po oszlifowaniu następuje gruntowanie odlewu farbą zabezpieczającą przed korozją.

Jakość odlewów zależy od wielu czynników. Do najważniejszych należy czystość stosowanych metali, dobranie masy formierskiej, wyposażenie odlewni, technika wytwarzania w poszczególnych fazach procesu produkcyjnego, nadzorowanie procesów technicznych i technologicznych. Bardzo istotny jest proces badania i kontroli surowców stosowanych w produkcji, form i rdzeni oraz wyrobów gotowych.

W trakcie procesu produkcyjnego prowadzone są przez laboratoria technologiczne badania składu chemicznego żeliwa, własności mas formierskich, własności metalurgicznych i temperatury metalu. Badania te są prowadzone w celu wyeliminowania możliwości wyprodukowania wadliwego odlewu. Odlewy są badane pod względem parametrów jakościowych takich jak właściwości mechaniczne, wymiary oraz czy zostały uwzględnione specjalne wymagania klienta (np. twardość powierzchni poddawanych obróbce mechanicznej).

Modernizacja odlewni oraz jej efekty

W roku 2000 Spółka podjęła decyzję o kompleksowej modernizacji odlewni w celu osiągnięcia wyższej wydajności oraz wyższej jakości produkowanych odlewów. Przygotowany przez Zarząd projekt modernizacji został skonsultowany z firmą doradczą ze Stanów Zjednoczonych posiadającą wieloletnie doświadczenie w projektowaniu procesów technologicznych w branży odlewniczej. Odlewnia Zetkamy należy obecnie do jednej z najnowocześniejszych w Europie, a produkowane w niej odlewy posiadają wysoką jakość.

Modernizacja odlewni obejmowała w szczególności:

- zakup i uruchomienie linii formierskiej bezskrzynkowej wyposażonej w automat formierski FBO III firmy ROBERT SINTO;
- zakup i uruchomienie linii formierskiej skrzynkowej wyposażonej w automat formierski HSP3-D firmy HEINRICH WAGNER SINTO oraz automat do zalewania firmy MECANA;
- zakup i uruchomienie topialni indukcyjnej firmy EGES-ABB (dwa piece indukcyjne o wydajności 1 tony na godzinę);
- zakup i uruchomienie stacji przerobu mas (mieszarka firmy EIRICH i chłodziarką firmy KÜTTNER);
- zakup i uruchomienie strzelarek firmy Richards i REPEWERK do produkcji rdzeni w technologii "cold-box";
- zakup i uruchomienie kraty wstrząsowej firmy KÜTTNER.

Efekty modernizacji odlewni:

- dwukrotny wzrost produkcji odlewów;
- dwukrotny wzrost wydajności produkcji na zatrudnionego;
- możliwość produkcji żeliwa sferoidalnego o wyższych parametrach technicznych;

- pełna automatyzacja sterowania i nadzoru nad procesem produkcyjnym skutkująca zwiększeniem parametrów jakościowych odlewów;
- zwiększenie elastyczności procesu produkcyjnego dzięki zastosowaniu pieców elektrycznych (możliwość szybkiej zmiany gatunku produkowanego żeliwa);
- możliwość produkowania odlewów o wyższych własnościach technicznych dotyczących jakości powierzchni, stopnia skomplikowania, dokładności wymiarowych oraz produkowania odlewów cienkościennych;
- możliwość produkowania nowych typów odlewów o dużym stopniu skomplikowania technologicznego (korpusy zasuw dla firm: AVK, Powogaz, TYCO, HAWLE oraz odlewów stanowiących elementy robotów produkowanych przez ABB);
- wyraźne polepszenie warunków pracy poprzez zmniejszenie zapylenia i hałasu;
- zmniejszenie uciążliwości odlewni dla środowiska.

Możliwości produkcyjne odlewni wzrosły do ok. 10.200 ton odlewów rocznie. Wydajność Spółki w zakresie produkcji odlewów z żeliwa szarego wzrosła z 4.500 ton do 8.500 ton rocznie, natomiast w zakresie produkcji odlewów z żeliwa sferoidalnego z 300 do 1.700 ton. Zastosowanie maszyn i urządzeń renomowanych firm pozwoliło zorganizować odlewnię na wysokim poziomie produkcyjnym i o dużej niezawodności pracujących w niej urządzeń.

5.1.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Spółka koncentruje swą działalność na produkcji armatury przemysłowej, handlu armaturą w ramach uzupełnienia dostaw własnych produktów oraz produkcji korpusów armatury i pomp (odlewy obrabione i nieobrobione na sprzedaż). Jedynie znikoma część sprzedaży nie jest związana z branżą armaturową (tylko niektóre typy odlewów).

Armatura przemysłowa

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych na koniec czerwca 2004 roku wyniósł 64% (w roku 2003 - 67%). W ramach armatury przemysłowej Spółka produkuje wyroby o średnicach nominalnych DN 10-400 mm, wytwarzane na bazie żeliwa szarego, żeliwa sferoidalnego i staliwa. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego natomiast do produkcji armatury stalowej odlewy stalowe innych producentów. Produkowana przez Spółkę armatura posiada dwa typy przyłączy: mufowe i kołnierzowe oraz trzy typy kształtów: prosty, kątowy i skośny. Obecnie Zetkama oferuje ponad 350 rodzajów produktów, spełniających standardy norm europejskich.

Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana w systemach niskociśnieniowych, tj. do 4,0 MPa i temperaturze do 400°C, do regulacji przepływu mediów obojętnych (cieczy, gazów i pary wodnej). W zakresie armatury przemysłowej Spółka produkuje następujące kategorie produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory grzybkowe zwrotne i zawory zwrotne klapowe, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika;
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych mają zawory grzybkowe i osadniki-filtry (na koniec czerwca 2004 roku udział zaworów grzybkowych wyniósł 37,6% a osadników-filtrów – 18,7%). W grupie zaworów grzybkowych dominują zawory zaporowe i zawory mieszkowe. Duży udział tych dwóch grup produktów w przychodach Spółki wynika z faktu, iż Spółka zaspokaja znaczną część popytu krajowego na wymienione produkty, a ponadto mają one również istotny udział w sprzedaży eksportowej. Produkty te mają wysoką jakość i są konkurencyjne cenowo wobec produktów producentów z Europy Zachodniej.

Produkowana przez Spółkę armatura znajduje zastosowanie w ciepłownictwie i ogrzewnictwie, w systemach klimatyzacyjnych i wentylacyjnych, w wodociągach i kanalizacji oraz przemyśle stoczniowym, ponadto jest wykorzystywana w zakładach przemysłowych, głównie w instalacjach ciepłowniczych i technologicznych.

Odlewy

Drugą najważniejszą linią produktową Spółki są odlewy. Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury i pomp. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej. Udział odlewów w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych w roku 2003 wyniósł 31,5%, a na koniec czerwca 2004 roku 35,5%. Udział odlewów surowych i odlewów obrobionych w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych w roku 2003 kształtował się odpowiednio na poziomie 16,2% i 15,3%, natomiast na koniec czerwca 18,2% i 17,3%. Po dokonaniu w roku 2001 modernizacji odlewni sprzedaż odlewów wzrosła zdecydowanie (w roku 2003 w stosunku do roku 2001 o ponad 140%).

Towary

Do towarów oferowanych przez Zetkamę należy armatura powierzona, armatura obca i materiały. Armatura powierzona obejmuje wyroby produkowane przez fabrykę Famad Sp. z o.o. na zlecenie Zetkamy. Do roku 2001 spółka Famad była podmiotem zależnym Zetkamy i świadczyła dla niej usługi kooperacyjne (udział produkcji armatury w przychodach Famad w roku 2000 wynosił poniżej 30%, pozostały udział stanowiła produkcja maszyn). Po sprzedaży spółki w 2001 roku Zetkama zleciła jej produkcję niektórych swoich wyrobów m.in. zaworów grzybkowych i osadników-filtrów o dużych przekrojach oraz zaworów pływakowych.

Znaczny wzrost sprzedaży w kategorii „armatura powierzona” począwszy od roku 2002 wynikał z braku możliwości zaspokojenia popytu w oparciu o własne zdolności produkcyjne i konieczność zlecenia produkcji określonego typu armatury spółce Famad, co przyczyniło się do zmiany struktury sprzedaży.

Armatura obca obejmuje armaturę innych producentów i stanowi uzupełnienie oferty handlowej Zetkamy. W grupie tej jest przede wszystkim armatura ze staliwa, której Spółka nie produkuje lub produkuje w niewielkich ilościach. Do produktów tych należą m.in. zawory grzybkowe ze staliwa, filtry ze staliwa, zawory zwrotne płytkowe, przepustnice.

5.1.3 Podstawowe produkty, towary i usługi

Przychody ze sprzedaży ogółem w podziale na wyroby własne i towary przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Wyroby własne	48 244	87,91%	31 785	87,04%	52 407	85,79%	40 672	84,44%	41 721	93,85%
Towary	6 632	12,09%	4 732	12,96%	8 682	14,21%	7 496	15,56%	2 736	6,15%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	54 876	100,00%	36 517	100,00%	61 089	100,00%	48 168	100,00%	44 457	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,27	-	1,08	-	1,07	-

Źródło: Emitent

W roku 2003 przychody ze sprzedaży ogółem były o ok. 27% wyższe od przychodów w roku 2002. Podobnie jak w latach poprzednich dominujący udział w przychodach ze sprzedaży ogółem miały wyroby własne, przy czym udział wyrobów własnych w sprzedaży ogółem spadł przy jednoczesnym prawie dwukrotnym wzroście udziału towarów. Zmiana struktury była rezultatem sprzedaży przez Zetkamę udziałów w spółce Famad Sp. z o.o. z jednoczesnym zleceniem tej spółce produkcji armatury o dużych przekrojach. W ten sposób produkcja, która w roku 2001 była pod pozycją „wyroby własne” w roku 2002 znalazła się w pozycji „towary”. W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 znacznie wzrosła sprzedaż odlewów (o 62% w ujęciu wartościowym i o prawie 54% w ujęciu tonażowym). Wysoka dynamika w zakresie sprzedaży odlewów utrzymuje się od roku 2001, w którym to roku została przeprowadzona modernizacja odlewni i jej zdolności produkcyjne wzrosły prawie dwukrotnie. W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 znacznie wzrosła również sprzedaż armatury o ok. 17% w ujęciu wartościowym.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnych w podziale na główne grupy produktowe przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Armatura, w tym:	31 004	64,26%	20 343	64,00%	35 191	67,15%	30 081	73,96%	34 713	83,20%
Zawory grzybkowe	18 464	38,27%	11 949	37,59%	20 288	38,71%	16 076	39,53%	18 251	43,74%
Osadniki-filtry	9 009	18,67%	5 956	18,74%	10 372	19,79%	9 344	22,97%	11 290	27,06%
Pozostała armatura	3 531	7,32%	2 438	7,67%	4 531	8,65%	4 661	11,46%	5 172	12,40%
Odlewy, w tym:	16 624	34,46%	11 269	35,45%	16 502	31,49%	10 189	25,05%	6 792	16,28%

Surowe	8 636	17,90%	5 784	18,20%	8 479	16,18%	4 365	10,73%	2 510	6,02%
Obrobione	7 988	16,56%	5 485	17,26%	8 023	15,31%	5 824	14,32%	4 282	10,26%
Pozostałe	617	1,28%	173	0,55%	714	1,36%	402	0,99%	216	0,52%
Przychody netto ze sprzedaży wyrobów własnych	48 244	100,00%	31 785	100,00%	52 407	100,00%	40 672	100,00%	41 721	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,29	-	0,97	-	1,09	-

Źródło: Emitent

Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych ma armatura. Podobnie jak w ujęciu wartościowym również w ujęciu ilościowym w sprzedaży armatury dominują zawory grzybkowe i osadniki-filtry. W ciągu trzech ostatnich lat udział zaworów grzybkowych w sprzedaży wyrobów własnych kształtował się w przedziale 44-39% natomiast osadników-filtrów w przedziale 27-20%. Chociaż udział armatury w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych Spółki nadal pozostaje na wysokim poziomie to w ciągu trzech ostatnich lat, w wyniku modernizacji odlewni i wzrostu jej wydajności, widać wyraźny wzrost udziału w przychodach ze sprzedaży - odlewów. W latach 2001-2003 udział odlewów w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych kształtował się w przedziale 16 – 31% (na koniec czerwca 2004 roku wyniósł 35,5%). W grupie odlewów stopniowo rośnie udział odlewów surowych, których udział na koniec czerwca 2004 roku był wyższy niż odlewów obrobionych. Wynika to ze wzrostu wydajności odlewni po modernizacji przy jednoczesnym wykorzystaniu w pełni mocy wytwórczych w zakresie obróbki odlewów i produkcji armatury. Przeprowadzenie planowanych inwestycji ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C, które przyczynią się m.in. do wzrostu mocy obróbczych, pozwoli Spółce zwiększyć udział odlewów obrobionych w sprzedaży wyrobów własnych. Ponad 90% odlewów sprzedawanych przez Spółkę ma zastosowanie do produkcji armatury.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnych wg. grup produktowych w podziale na rynki zbytu przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Kraj	11 142	23,10%	7 410	23,31%	14 001	26,71%	9 870	24,27%	9 105	21,83%
Armatura, w tym:	7 094	14,71%	4 758	14,97%	8 853	16,89%	7 469	18,37%	8 630	20,69%
Zawory grzybkowe	4 318	8,95%	2 847	8,96%	5 098	9,73%	3 734	9,19%	4 719	11,31%
Osadniki-filtry	1 412	2,93%	931	2,93%	1 672	3,19%	1 618	3,98%	1 538	3,69%
Pozostała armatura	1 364	2,83%	980	3,09%	2 083	3,97%	2 117	5,20%	2 373	5,69%
Odlewy, w tym:	3 925	8,14%	2 642	8,31%	4 886	9,32%	2 127	5,23%	358	0,86%
Surowe	3 121	6,47%	2 138	6,73%	4 317	8,24%	1 646	4,05%	296	0,71%
Obrobione	804	1,67%	504	1,58%	569	1,08%	481	1,18%	62	0,15%
Pozostałe	123	0,25%	10	0,03%	262	0,50%	274	0,67%	117	0,28%
Zagranica	37 102	76,90%	24 375	76,69%	38 406	73,29%	30 802	75,73%	32 616	78,17%
Armatura, w tym;	23 909	49,56%	15 584	49,03%	26 338	50,26%	22 612	55,60%	26 083	62,51%
Zawory grzybkowe	14 145	29,32%	9 102	28,64%	15 190	28,99%	12 343	30,35%	13 532	32,43%
Osadniki-filtry	7 597	15,75%	5 025	15,81%	8 700	16,60%	7 725	18,99%	9 752	23,37%
Pozostała armatura	2 167	4,49%	1 457	4,58%	2 448	4,67%	2 544	6,26%	2 799	6,71%
Odlewy, w tym:	12 699	26,32%	8 627	27,14%	11 616	22,17%	8 062	19,82%	6 434	15,42%
Surowe	5 515	11,43%	3 646	11,47%	4 162	7,94%	2 720	6,69%	2 174	5,21%
Obrobione	7 184	14,89%	4 981	15,67%	7 454	14,23%	5 342	13,14%	4 260	10,21%
Pozostałe	494	1,02%	164	0,52%	452	0,86%	128	0,31%	99	0,24%
Przychody netto ze sprzedaży wyrobów własnych	48 244	100,00%	31 785	100,00%	52 407	100,00%	40 672	100,00%	41 721	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,29	-	0,97	-	1,09	-

Źródło: Emitent

W przychodach ze sprzedaży ogółem dominuje sprzedaż zagraniczna (ponad 75% na koniec czerwca 2004 roku). Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ze sprzedaży ogółem w latach 2001-2003 kształtował się w przedziale 78-72%. W sprzedaży zagranicznej dominuje sprzedaż wyrobów własnych, w tym zaworów grzybkowych i osadników-filtrów oraz odlewów obrobionych dla innych producentów armatury i pomp. W ciągu trzech ostatnich lat udział poszczególnych rynków zbytu w sprzedaży wyrobów własnych kształtował się na prawie niezmiennym poziomie i tak na koniec czerwca 2004 roku 56,3% stanowi sprzedaż na rynki Europy Zachodniej, 23,3% na rynek polski, 10,3% na rynki Europy Środkowo-Wschodniej i 10,1% poza kraje europejskie.

Przychody ze sprzedaży towarów wg. głównych linii produktowych przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Armatura powierzona	3 601	54,30%	2 604	55,03%	4 001	46,08%	3 787	50,52%	70	2,56%
Armatura obca	1 357	20,46%	1 015	21,45%	3 588	41,33%	2 620	34,95%	1 877	68,60%
Materiały	1 674	25,24%	1 113	23,52%	1 093	12,59%	1 089	14,53%	789	28,84%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	6 632	100,00%	4 732	100,00%	8 682	100,00%	7 496	100,00%	2 736	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,16	-	2,74	-	0,89	-

Źródło: Emitent

Wzrost udziału armatury powierzonej w przychodach ze sprzedaży towarów po roku 2001 wynika głównie z pojawienia się w tej pozycji wyrobów produkowanych przez spółkę Famad Sp. z o.o. na zlecenie Emitenta. Do roku 2001 spółka Famad była podmiotem zależnym od Emitenta i świadczyła dla niego usługi kooperacyjne. Po sprzedaży spółki w roku 2001 Emitent zlecił jej produkcję m.in. zaworów grzybkowych i osadników-filtrów. Spadek udziału armatury obcej na koniec czerwca 2004 wynikał z uruchomienia własnej produkcji niektórych typów armatury ze staliwa, które wcześniej stanowiły pozycję w towarach. Wzrost udziału materiałów w sprzedaży towarów na koniec czerwca 2004 roku był spowodowany przyrostem sprzedaży materiałów do kooperacji oraz większej sprzedaży opakowań.

Sprzedaż armatury wg. głównych grup w ujęciu ilościowym przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(szt.)	(%)	(szt.)	(%)	(szt.)	(%)	(szt.)	(%)	(szt.)	(%)
Zawory grzybkowe	116 337	57,62%	76 745	57,52%	141 659	56,69%	126 684	54,19%	130 583	52,80%
Osadniki-filtry	69 973	34,65%	46 081	34,54%	87 982	35,21%	86 312	36,92%	87 378	35,33%
Pozostała armatura	15 612	7,73%	10 593	7,94%	20 255	8,11%	20 766	8,88%	29 342	11,86%
Armatura	201 922	100,00%	133 419	100,00%	249 896	100,00%	233 762	100,00%	247 303	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,07	-	0,95	-	1,06	-

Źródło: Emitent

Sprzedaż armatury w ujęciu ilościowym pozostaje na niezmiennym poziomie, ze względu na ograniczone możliwości zwiększenia mocy produkcyjnych w zakładzie produkcji armatury. Jednocześnie Spółka rozwija produkcję armatury bardziej zaawansowanej technologicznie i tym samym bardziej rentownej.

Sprzedaż armatury i odlewów w ujęciu tonażowym przedstawia poniższa tabela:

Sprzedaż	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tony)	(%)	(tony)	(%)	(tony)	(%)	(tony)	(%)	(tony)	(%)
Armatura	3 200	49,44%	2 083	48,51%	3 699	50,85%	3 641	61,01%	4 269	73,56%
Zawory grzybkowe	1 542	23,82%	996	23,19%	1 703	23,41%	1 630	27,32%	1 642	28,29%
Osadniki-filtry	1 338	20,67%	870	20,27%	1 604	22,05%	1 552	26,02%	1 877	32,35%
Pozostała armatura	320	4,95%	217	5,06%	392	5,39%	459	7,68%	750	12,92%
Odlewy	3 273	50,56%	2 210	51,49%	3 576	49,15%	2 326	38,99%	1 535	26,44%
Surowe	1 921	29,67%	1 301	30,31%	2 148	29,53%	1 290	21,62%	745	12,84%
Obrobione	1 352	20,89%	909	21,17%	1 428	39,93%	1 036	44,54%	790	51,47%
Razem	6 473	100,00%	4 293	100,00%	7 274	100,00%	5 967	100,00%	5 803	100,00%
<i>Dynamika</i>	-	-	-	-	1,22	-	1,03	-	1,16	-

Źródło: Emitent

Wzrost ilości sprzedawanych odlewów wynika z przeprowadzonej modernizacji odlewni, natomiast szybszy wzrost odlewów surowych w strukturze wynika z ograniczonych możliwości ich obróbki przez Spółkę.

5.2 Informacja o eksploatowanych złożach, szacunkowej wielkości zasobów oraz oczekiwanym czasie ich eksploatacji

Działalność Emitenta nie obejmuje działalności górniczej, wydobycia węglowodorów i górnictwa odkrywkowego.

5.3 Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Zetkama

5.3.1 Rynek armatury

W 2002 roku wartość globalnego rynku armatury, na podstawie prognozowanej sprzedaży, wyceniano na 39,5 mld USD, z tego 19% tj. ok. 7,5 mld USD stanowiła sprzedaż 11 grup kapitałowych obejmujących 108 spółek. W roku 2002, według wstępnych danych, w krajach rozwiniętych i rozwijających się było ok. 1.360 producentów armatury, z tego ok. 450 w Ameryce Północnej, 250 w Europie i 150 w Japonii oraz ponad 2.000 producentów w Chinach.

W ostatnich kilku latach przemysł związany z produkcją armatury przeszedł znaczne zmiany polegające głównie na tym, iż znaczącą rolę zaczęli odgrywać producenci o zasięgu globalnym (grupy kapitałowe) przejmujące niezależnych producentów. W celu obniżenia kosztów produkcji i poprawy wyników finansowych większość producentów o uznanych markach przeniosła zakłady produkcyjne z Ameryki Północnej, Europy Zachodniej i Japonii do Chin, Indii, Korei i Europy Wschodniej.

W Europie armatura produkowana jest przez 23 kraje, przy czym 80% łącznej produkcji jest realizowana przez Niemcy, Francję, Włochy i Wielką Brytanię. Poniżej przedstawiono kraje będące głównymi producentami zaworów.

Wartość produkcji, eksportu i importu dla wybranych krajów europejskich na koniec 2001 roku w mln USD

Kraj	Produkcja	Eksport	Import
Niemcy	5 644	2 900	1 690
Włochy	3 265	1 933	879
Francja	1 215	498	1 069
Wielka Brytania	1 199	413	71
Hiszpania	700	488	539
Szwajcaria	600	617	364
Szwecja	500	400	410
Dania	400	350	200
Rosja	255	45	73
Finlandia	200	172	182
Turcja	180	22	12
Słowenia	92	66	45
Czechy	79	41	65
Rumunia	70	39	66

Źródło: European Valve Manufacturers Associations

Największym odbiorcą finalnym armatury jest przemysł petrochemiczny (wydobycie i przetwórstwo ropy naftowej), którego udział w ogólnej sprzedaży armatury, na koniec 2002 roku, był szacowany na 37,4%. Drugie miejsce zajmuje przemysł energetyczny obejmujący również przemysł stoczniowy z udziałem na poziomie 21,3%, trzecie miejsce zajmuje przemysł chemiczny z udziałem wynoszącym 11,5%, czwarte miejsce należy do przemysłu papierniczego z udziałem na poziomie 6%.

Szacunkowa wartość globalnego rynku armatury wg typów zaworów i odbiorców na koniec 2002 roku w mln USD

Przemysł	Zawory zaporowe, zwrotne i zasuw	Zawory kulowe	Zawory motylkowe	Zawory tłoczkowe	Zawory regulujące	Pozostałe	Razem	Udział
Wydobywczy (ropy i gazu)	2 029	1 217	710	807	2 435	3 247	10 146	25,7%
Rafinerijny	832	647	324	231	1 109	1 479	4 622	11,7%
Energetyczny i stoczniowy	1 516	1 380	590	421	2 022	2 696	4 065	21,3%
Chemiczny	818	636	227	318	1 090	1 454	4 545	11,5%
Papierniczy	429	333	167	119	572	763	2 385	6,0%
Wodociągowy	449	269	157	112	539	719	2,247	5,7%

Kanalizacyjny	404	314	157	112	539	719	2,247	5,7%
Hutniczy	227	176	88	63	302	402	1,259	3,2%
Farmaceutyczny	149	116	-	58	199	265	829	2,1%
Spożywczy	146	113	59	41	194	259	811	2,1%
Wydobywczy/ Górnictwo	131	102	51	36	174	232	726	1,8%
Pozostałe	227	173	86	62	297	396	1,238	3,2%
Razem	7 355	5 280	2 656	2 081	9 477	12 635	39 486	100,0%

Źródło: Mcllrairie Company

W 2001 roku do największych eksporterów armatury należały Niemcy, USA, Włochy, Japonia, Meksyk i Francja natomiast do największych importerów USA, Niemcy, Kanada, Francja, Wielka Brytania i Meksyk. Analiza największych eksporterów i importerów armatury wskazuje, że 10 krajów będących największymi eksporterami jest jednocześnie największymi importerami armatury. Wynika to z tego, iż większość producentów o zasięgu globalnym posiada również zakłady produkcyjne w rejonach gdzie koszty produkcji są znacznie niższe w szczególności w Chinach, Meksyku lub w Europie Wschodniej w Rumunii lub Czechach). Dlatego w danych dotyczących wartości eksportu realizowanej przez sześciu największych eksporterów znaczą część stanowi import produktów z rejonów, w których ci producenci posiadają zakłady produkcyjne. W 2001 roku Polska zajmowała 18 miejsce na liście światowych importerów z wartością importu zaworów na poziomie 317 mln USD oraz 24 miejsce wśród największych eksporterów z eksportem armatury na poziomie 110 mln USD.

Na światowy rynek armatury i na sytuację w przemyśle istotny wpływ ma: globalizacja, postępujące łączenia pomiędzy odbiorcami, alianse pomiędzy producentami armatury a dużymi sektorami przemysłu jak również dużymi firmami budowlanymi, eliminujące konkurencję. Dodatkowo duży wpływ na branżę mają cykliczne zmiany w poziomie popytu wynikające z czynników ekonomicznych i cyklicznych inwestycji w zakładach produkcyjnych w maszyny i urządzenia.

Według opinii Zarządu produkcja armatury w Europie utrzymuje się w ostatnich latach na podobnym poziomie. Potwierdzają to dane dotyczące produkcji armatury przez największego producenta europejskiego jakim są Niemcy (2002 rok – 5.399 mln Euro, 2003 rok – 5.479 mln Euro na podstawie Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau, VDMA). Według opinii Zarządu w roku 2003 nie zmieniła się również struktura wartości globalnego rynku armatury zarówno według typów armatury, rodzajów przemysłu, jak również według głównych producentów.

Prognozy dotyczące kształtowania się globalnej wartości sprzedaży armatury w horyzoncie długoterminowym są korzystne i zakładają wzrost zapotrzebowania ze strony głównych odbiorców tj. przemysłu petrochemicznego i energetycznego. I tak prognozy dotyczące przemysłu petrochemicznego zakładają, że w ciągu najbliższych kilku lat wydatki inwestycyjne w branży petrochemicznej wzrosną głównie z powodu regulacji dotyczących ochrony środowiska jak również z powodu zużycia istniejącego wyposażenia. Długoterminowa prognoza dla globalnej sprzedaży armatury zakłada coroczny wzrost na poziomie 5%, do poziomu 12,4 mld USD w 2005. Biorąc pod uwagę fakt, że wykorzystanie zdolności produkcyjnych istniejących rafinerii w USA wzrosło z 70% w 1981 do 91% w 2000 roku, a na świecie w tym samym czasie z 70% do 85% popyt na armaturę będzie w dużej części dotyczył wyposażenia i renowacji. Ponadto wymagania dotyczące ochrony środowiska w zakresie redukcji emisji zanieczyszczeń pociągną za sobą wzrost popytu na armaturę na poziomie 8-13% w ciągu kilku najbliższych lat.

Prognozy dotyczące przemysłu energetycznego zakładają, że popyt ze strony tego sektora na armaturę będzie rósł stabilnie, z uwagi na modernizację, wzrost ekonomiczny i wymogi środowiskowe. Jeśli zmniejszeniu ulegnie rynek w USA to i tak będą bardzo duże możliwości wzrostu w innych częściach świata obejmujących Europę, Amerykę Łacińską, Azję i Chiny, wyrażające się w szacowanym wzroście globalnej sprzedaży armatury dla tego sektora do poziomu 6,9 mld w roku 2005. W ciągu kilku najbliższych kilku lat oczekiwany jest wzrost zdolności energetycznych z powodu dużych dysproporcji, jakie istnieją w zakresie zainstalowanych mocy w USA a resztą świata. Nawet największe państwa europejskie są narażone na wystąpienie kryzysu energetycznego podobnego do mającego miejsce w USA. Zainstalowane moce w relacji do Produktu Krajowego Brutto w Wielkiej Brytanii, Włoszech czy w Hiszpanii są o 60% niższe niż w USA. Chiny i Indie produkują w stosunku do USA 2,7 energii mniej przy populacji łącznie 7,7 raza większej.

Oprócz korzystnych dla rynku prognoz dotyczących perspektyw rozwoju sektorów będących głównymi odbiorcami są jeszcze inne czynniki, które wpływają na kształt rynku armatury. Po pierwsze odbiorcy finalni starają się redukować koszty m.in. poprzez nie korzystanie z pośredników i poprzez stosowanie tańszych odpowiedników. Powoduje to m.in. wzrost zapotrzebowania na wyroby producentów o niższych kosztach produkcji a tym samym o niższej jakości.

W najbliższych latach sukces producentów armatury będzie zależał od ich doświadczenia, wykorzystywanej technologii i komunikacji z odbiorcą finalnym oraz od zrozumienia jego potrzeb, a także dostarczania produktów zgodnie z zamówieniem. Dużą rolę będzie odgrywała nowoczesność oferowanego produktu, jakość, bezpieczeństwo, łatwość zastosowania i serwis.

Charakterystyka rynku armatury przemysłowej w Polsce

Produkcją armatury przemysłowej zajmuje się w Polsce ok. 25 przedsiębiorstw. Ponad 80% armatury produkowanej w kraju pochodzi z ok. 17 przedsiębiorstw (według danych na koniec 2001 roku).

Zgodnie z nomenklaturą GUS armatura występuje pod nazwą „kurki i zawory”. Do kategorii „armatura” zalicza się 6 typszeregów produktów stosowanych poza budynkami mieszkalnymi: armaturę zaporową, zwrotną, zabezpieczającą, regulującą i redukcyjną, wskazującą i oddzielającą.

W asortymencie produkcyjnym dominuje armatura zaporowa i zaporowo-zwrotna, która ma największy udział w sprzedaży, w ujęciu ilościowym. Pięć spośród wymienionych zakładów produkuje wyłącznie armaturę stalową i staliwną z przeznaczeniem głównie dla energetyki, ciepłownictwa, przemysłu chemicznego, okrętownictwa i gazociągów. Pozostałe wytwarzają przede wszystkim armaturę żeliwną z przeznaczeniem dla wodociągów i kanalizacji, instalacji gazowych i ciepłowniczych, przemysłu chemicznego. Dystrybucją armatury zajmuje się ok. 400 dużych hurtowni zaopatrujących przede wszystkim gazownictwo, energetykę, gospodarkę komunalną, wodociągi i przemysł petrochemiczny. Armatura jest eksportowana przede wszystkim do Niemiec, Włoch i Francji.

Zgodnie z Raportem Marketingowym przygotowanym przez spółkę International Consulting Agency w roku 2001 produkcja krajowa armatury przemysłowej z żeliwa pokrywała zapotrzebowanie rynku w 70% w sektorze wodociągi i kanalizacja, w 60% w sektorze ciepłownictwo, w 50% w sektorze energetyka, w 15% w przemyśle rafineryjnym i petrochemicznym i w 30% w przemyśle chemicznym. Te dane pokazują, że popyt na rynku jest zdecydowanie wyższy niż podaż krajowej produkcji.

Wodociągi, jako jeden z głównych odbiorców armatury, rocznie zgłasza zapotrzebowanie na armaturę o wartości ponad 280 mln złotych według wspomnianego raportu. Równie dużym odbiorcą jest gazownictwo, którego zapotrzebowanie wynosi ok. 110 mln złotych (według danych na rok 2001). W najbliższych latach prognozowany jest wzrost popytu na armaturę gazową i wodociągową stosowaną w sieciach komunalnych i osiedlowych w związku z rozwojem budownictwa mieszkaniowego i remontów oraz na armaturę stosowaną w sektorze paliw płynnych.

Oczekuje się, iż w najbliższych latach popyt na armaturę przemysłową, gazową i wodociągową powinien rosnąć. Będzie to wynikało ze wzrostu zapotrzebowania na modernizację, a także w wyniku nowych inwestycji. Duże zapotrzebowanie na armaturę wynika m.in. ze znacznego rozwoju sieci komunalnych w miastach i na wsiach.

Według opinii Zarządu dobra obecnie koniunktura w przemyśle krajowym pozwala zakładać w najbliższym okresie dobrą koniunkturę w armaturze. Koniunktura w armaturze przemysłowej występuje z sześciomiesięcznym opóźnieniem w stosunku do ogólnej koniunktury w przemyśle (opóźniony popyt w cyklu inwestycyjnym).

Pozycja Spółki na rynku

Pozycja Spółki w rynku armatury przemysłowej została obliczona na podstawie danych GUS dotyczących produkcji wytworzonej i sprzedanej armatury przemysłowej (klasyfikowanej wg. PKWiU pod numerami 29.13.11 i 29.13.13). Dane dotyczą rynku polskiego.

	2003	2002
Produkcja wytworzona ogółem (tony)	28 690	28 066
udział Spółki	13%	13%
Produkcja sprzedana ogółem (tony)	28 033	26 690
udział Spółki	13%	14%
Produkcja sprzedana ogółem (tys. złotych)	474 067	398 853
udział Spółki	7,5%	7,5%

Źródło: GUS, Emitent

W latach 2002-2003 udział Spółki w eksporcie armatury przemysłowej w ujęciu ilościowym wynosił odpowiednio 27% i 22%, natomiast w ujęciu wartościowym 5% i 4%.

Konkurencja

Poniżej zostali przedstawieni główni konkurenci Spółki na rynku krajowym w zakresie produkcji i sprzedaży armatury przemysłowej w podziale na główne produkty.

Kategoria produktu	Nazwa spółki	Siedziba
Zawory zaporowe	Zakład Armatury Chemar Sp. z o.o.	Kielce
	Fabryka Armatury Głucholazy S.A.	Głucholazy
	Fabryka Armatury Przemysłowej WAKMET spółka jawna	Głucholazy
	Fabryka Armatury LIPIANY S.A.	Lipiny
	Zakłady Automatyki POLNA S.A.	Przemysław
Zawory zwrotne	Fabryka Armatury Głucholazy S.A.	Głucholazy
	Fabryka Armatury Przemysłowej WAKMET spółka jawna	Głucholazy
	Fabryka Armatury LIPIANY S.A.	Lipiny
	Bielska Fabryka Armatury BEFA S.A.	Bielsko-Biała
Osadniki-filtry	Fabryka Armatury Przemysłowej WAKMET spółka jawna	Głucholazy
	Fabryka Armatury LIPIANY S.A.	Lipiny

	Zakład Produkcyjno-Usługowy IDMAR EFAR spółka jawna Zakłady Automatyki POLNA S.A.	Mosina-Krosno Poznań Przemysł
Zawory regulujące	Zakłady Automatyki POLNA S.A.	Przemysł
	Zakład Produkcyjno-Usługowy IDMAR Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Armatury ZAWGAZ Sp. z o.o. EFAR spółka jawna Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowo-handlowe ANDREX Zakład Pracy Chronionej Zakład produkcyjno-Usługowy i Handlowy EFAWA spółka cywilna BROEN-DZT S.A. Przedsiębiorstwo produkcyjne ARBUD Przedsiębiorstwo techniczno-Handlowe PEZAM spółka cywilna	Mosina-Krosno Suchy Las Poznań Gawłuszowice Poznań Dzierżoniów Brwinów Rogów
Kurki kulowe		

Źródło: Emitent

Konkurencja na rynku zagranicznym jest rozproszona, na każdym z rynków działają lokalni producenci, a także producenci z innych krajów. Ponadto każdy z producentów eksportuje swoje wyroby do innego kraju. Wiodącymi podmiotami w branży są duże grupy kapitałowe takie jak KSB, KLINGER, EKONOSTO, przy czym w przypadku tych producentów produkcja armatury przemysłowej stanowi część programu produkcyjnego (np. w ofercie produktowej KSB znaczny udział mają pompy).

5.3.2 Rynek odlewów

Charakterystyka rynku odlewów

W roku 2001 światowa produkcja odlewni przekroczyła 70 mln ton. Udział krajów europejskich należących do CAEF w globalnej produkcji odlewni wyniósł 20,3% (14,25 mln ton). Największymi producentami odlewów są Chiny (14,9 mln ton w roku 2001), USA (11,9 mln ton w roku 2001), Rosja (6,2 mln ton w roku 2001), Japonia (5,9 mln ton w roku 2001) i Niemcy (4,6 mln ton w roku 2001). Wymienione kraje pokrywają 62% światowej produkcji odlewni. W 2001 roku Polska z udziałem na poziomie 1,1% w światowej produkcji zajmowała 17 miejsce. W roku 2001 w światowej produkcji odlewów, ze względu na rodzaj wykorzystywanego tworzywa, dominujący udział miało żeliwo szare (ok. 52%) i żeliwo sferoidalne (ok. 21%), następnym tworzywem wykorzystywanym do produkcji odlewów były stopy aluminium i staliwo, udział ich odpowiednio wynosił 12% i 9%.

W roku 2002 produkcja odlewów żeliwnych w europejskich krajach należących do CAEF wyniosła prawie 11,4 mln ton i spadła w porównaniu do roku poprzedniego o 1,7%. Największym producentem wśród członków CAEF są Niemcy posiadające 33% udział w łącznej produkcji krajów należących do stowarzyszenia. W 2002 roku Polska zajmowała 6 miejsce wśród państw członkowskich z udziałem wynoszącym 5,25% w łącznej produkcji.

W roku 2002 wśród krajów CAEF działało 1558 odlewni żeliwa (spadek o 10% w porównaniu z rokiem 1998).

Produkcja głównych producentów żeliwa w Europie w latach 1998-2002 (w tys. ton)

Państwo	1998	1999	2000	2001	2002
Niemcy	3 662,9	3 555,2	3 758,2	3 801,4	3 749,7
Francja	2 237,3	2 133,9	2 271,5	2 135,4	2 128,5
Włochy	1 508,4	1 492,6	1 516,4	1 433,3	1 460,9
Hiszpania	706,6	759,3	950,5	955,7	992,9
Wielka Brytania	1076,3	949,2	968,2	906,3	886,3
Polska	675,0	610,2	671,2	673,0	598,0
Czechy	493,0	379,1	390,3	413,8	381,8
Razem	11 672,2	11 135,8	11 851,3	11 583,3	11 394,6

Źródło: CAEF

W roku 2003 stan przemysłu odlewniczego w poszczególnych państwach Europy Zachodniej był bardzo zróżnicowany od znacznego spadku zamówień i produkcji łącznie z likwidacją kolejnych odlewni (Wielka Brytania) po wzrost zamówień i wielkości produkcji (Niemcy). W roku 2003 najczęściej występującymi problemami w branży odlewniczej w poszczególnych państwach były:

- Wzrost cen materiałów odlewniczych i energii (Hiszpania, Holandia, Belgia, Turcja, Szwajcaria, Finlandia, Szwecja, Francja, Włochy, Wielka Brytania, Niemcy);
- Problemy z dostępnością surowców odlewniczych (Turcja, Finlandia, Włochy);
- Wzrost kosztów robocizny (Holandia, Belgia);

- Spadek marż (Hiszpania, Szwecja, Wielka Brytania);
- Niemożność przeniesienia kosztów związanych ze wzrostem cen materiałów odlewniczych na odbiorcę, czyli brak możliwości podniesienia ceny produktu (Hiszpania, Holandia, Turcja);
- Wzrost importu tanich odlewów z Czech, Chin, Indii lub Brazylii (Hiszpania, Wielka Brytania).

Większość odlewni nie była w stanie skompensować wzrostu cen materiałów odlewniczych i energii poprzez poprawę wydajności i wzrost wolumenu. W związku z tym duża część produkcji była realizowana w krajach, gdzie koszty robocizny są niskie, głównie w Azji. Dotyczyło to głównie odlewów z segmentu masowego, ponieważ konkurencja w tym segmencie jest największa, a więc znaczną rolę odgrywają koszty produkcji. Problemem, który dotknął rynek hiszpański i rynek brytyjski było pojawienie się importu tanich odlewów z Chin, Czech, Indii lub Brazylii. Odlewy chińskie są o ok. 20% tańsze niż odlewy producentów europejskich. Produkcja chińska nie podlega przepisom europejskim odnośnie bezpieczeństwa i ochrony pracy oraz środowiska naturalnego, w związku z tym producenci z Chin nie ponoszą wysokich kosztów związanych z ochroną środowiska, które muszą ponieść odlewnie europejskie. Import odlewów chińskich dotyczył również segmentu masowego.

W Niemczech w 2003 roku wolumen wyprodukowanych odlewów wzrósł o 2,9% i wynikał ze wzrostu zamówień na odlewy, przede wszystkim ze strony branży motoryzacyjnej. Ponad 31% odlewów było przedmiotem eksportu. W roku 2003 przeciętne wykorzystanie mocy produkcyjnych branży odlewniczej w Niemczech było na poziomie 92,4% i oznaczało wzrost o 3,3% w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2003 wzrosło znacznie zapotrzebowanie na odlewy sferoidalne - zamówienia na odlewy wzrosły o 19,9%, przede wszystkim za sprawą przemysłu motoryzacyjnego. O 23,9% w porównaniu do poprzedniego roku wzrosły zamówienia na pozostałe odlewy. Podsumowując zamówienia z rynku krajowego wzrosły o 12,1% w porównaniu do roku poprzedniego natomiast zamówienia z zagranicy o 25,7%. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w sektorze odlewów sferoidalnych wyniosło 91,9% i znacznie przekroczyło poziom 85% przyjmowany powszechnie jako oznaczający niemal pełne wykorzystanie mocy. Wykorzystanie mocy w zakresie produkcji odlewów sferoidalnych wzrosło w porównaniu do roku poprzedniego o 4,7%.

We Francji w roku 2003 produkcja odlewów żeliwnych, z wyłączeniem rur i pokryw włazów, spadła o 5,5%. Produkcja odlewów z żeliwa ciągliwego spadła o 29%. Ukształtowanie się trendu spadkowego w przemyśle odlewniczym wynikało ze spowolnienia w przemyśle motoryzacyjnym. Znacznie wzrosły ceny materiałów odlewniczych m.in. ceny surówki, koksu, złomu żeliwnego (o 50% w stosunku do roku 2002).

We Włoszech w roku 2003 w przemyśle odlewniczym w sektorze odlewów żelaznych nastąpił spadek wolumenu produkcji o 1%, natomiast w odlewach nieżelaznych wzrost o 3,5%. Produkcja odlewów z żeliwa sferoidalnego wzrosła o 0,5% w stosunku do roku poprzedniego.

Odbiorcą wyrobów odlewni są głównie producenci maszyn, urządzeń, armatury, wyrobów powszechnego użytku. Sytuacja branży odlewniczej zależy więc od koniunktury u tych odbiorców i od struktury zgłaszanego przez nich popytu.

Z uwagi na to, iż prognozy dotyczące cen materiałów odlewniczych zakładają wzrost cen w roku 2004 odlewnie europejskie powinny zacząć stosować politykę wzrostu cen (przenosić koszt wynikający ze wzrostu cen materiałów odlewniczych na odbiorcę lub stosować tzw. dopłaty materiałowe) i przede wszystkim szukać nowych strategii rynkowych. Aby uniknąć konkurencji ze strony tanich produktów z Azji odlewnie europejskie powinny szukać nisz rynkowych, w których oferuje się produkty bardziej zaawansowane technologicznie i o dużej wartości dodanej (odlewy z żeliwa sferoidalnego, odlewy obrobione).

Na rynku odlewniczym jest coraz większe zainteresowanie odlewami z żeliwa sferoidalnego. Według ocen ekspertów w Polsce, Czechach i na Słowacji w najbliższych 5-7 latach przewiduje się znaczny wzrost popytu na wyroby odlewnicze.

Należy zaznaczyć, iż Spółka działa głównie w segmencie odlewów ciśnieniowych, służących jako korpusy do armatury i pomp. Odlewy tego typu charakteryzują się zwykle znacznie wyższą rentownością niż tradycyjne odlewy do innych zastosowań, mające największy udział w całkowitej produkcji odlewniczej na świecie.

Charakterystyka polskiego rynku odlewów

Zgodnie z danymi GUS na koniec września 2003 roku w dziale 27.5 (PKD) zarejestrowanych było 568 zakładów z branży odlewniczej, w tym 268 spółek produkujących odlewy z metali nieżelaznych (47% ogółu odlewni) i 248 firm produkujących odlewy ze stopów żelaznych (44% ogółu odlewni) oraz 52 spółki niesklasyfikowane (9% ogółu odlewni). Branża odlewnicza w Polsce jest silnie rozproszona, według danych na koniec września 2003 dominują odlewnie zatrudniające do 50 osób (ponad 85% wszystkich odlewni), które produkują ok. 45% produkcji branży, w ujęciu wartościowym. Żadna z tych odlewni nie ma udziału w produkcji większego niż 7%, na jedną odlewnię przypada ok. 1,2 tys. ton. Pozostała część produkcji branży tj. ok. 55% jest realizowana w średnich i dużych odlewniach zatrudniających powyżej 50 osób. Struktura polskiego odlewnictwa jest taka, że ok. 60% odlewni stanowią odlewnie samodzielne, natomiast ok. 40% odlewnie będące wydziałami większych przedsiębiorstw.

Na taką sytuację wpływa fakt, iż nie została przeprowadzona żadna restrukturyzacja odlewnictwa, nie powiodły się również próby stworzenia grup odlewniczych, które mogłyby wykorzystać efekty synergii, jakie przyniosłoby ewentualne połączenia kilku odlewni.

Kondycja branży odlewniczej nie jest najlepsza, choć wstępne dane za rok 2003 zdają się potwierdzać, że została przełamana zła passa, nie obyło się jednak bez upadłości lub postawienia w stan upadłości kilku dużych odlewni i kontynuowanego w funkcjonujących odlewniach procesów restrukturyzacji. Problemy polskiego odlewnictwa rozpoczęły się wraz ze zmianą struktury produkcji przemysłowej, które ograniczyły „naturalny popyt” na produkty odlewni, w szczególności chodziło o zmniejszenie produkcji dla sektora górniczego, budowlanego i motoryzacyjnego. Ponadto duże znaczenie dla rozwoju branży miała koniunktura gospodarcza. W latach 1998-2002 nastąpiło pogorszenie tej koniunktury, co doprowadziło do ograniczenia zamówień ze strony polskich odbiorców, występujące powszechnie kłopoty z płynnością odbiły się również na kondycji odlewni. Poza tym inwestorzy zagraniczni bardzo często decydowali się na oparcie na własnym zapleczu produkcyjnym (budowanie zakładu typu „green field” lub przejęcie polskich zakładów). Brak restrukturyzacji w sektorze doprowadził również do sytuacji, w której polskie odlewnie nie były w stanie wykorzystać faktu, że na świecie w ciągu ostatnich kilkunastu lat popyt na wyroby odlewnicze rośnie niemal nieprzerwanie (ok. 2% rocznie).

Wydajność pracy na jednego pracownika w polskich odlewniach żeliwa wyniosła w roku 2002 24,4 tony, i była 2,7 razy niższa niż średnia wydajność w odlewniach krajów europejskich należących do CAEF (Europejski Związek Producentów Odlewów), dla porównania wydajność na jednego pracownika w niemieckich odlewniach żeliwa wyniosła 87,6 tony, w Hiszpanii – 87,1 a we Francji – 86,2 tony na 1 pracownika. Wysoka wydajność w wymienionych krajach, które znajdują się również w czołówce państw, do których polskie odlewnie eksportują odlewy, wynika z poziomu zautomatyzowania procesu produkcyjnego, pozwalającego zredukować zatrudnienie, z wydzielenia służb pomocniczych i usługowych, rezygnacji z pracochłonnej produkcji, w której specjalizują się polskie odlewnie.

Polski rynek odlewniczy jest rynkiem klienta, dlatego odlewnie muszą wykazywać się dużą elastycznością, aby sprostać zamówieniom, w tym produkować w małych seriach. Dlatego właśnie znaczna część rynku to małe odlewnie, które są w stanie sprostać tego typu zamówieniom. Z uwagi jednak na brak kapitałów, odlewnie te nie są w stanie zastosować nowoczesnych technologii.

Produkcja odlewów w Polsce

Produkcja wyrobów odlewniczych w Polsce wyniosła w 2002 roku, w ujęciu ilościowym, 674,3 tys. ton i była o 9,5% niższa niż w roku poprzednim. W roku 2002 wyprodukowano 598 tys. ton odlewów z żeliwa, o 11% mniej niż w roku 2001, i 76,3 tys. ton odlewów z metali nieżelaznych tj. o 5,7% więcej niż w roku 2001. Według szacunków Izby Odlewniczej oraz wstępnych danych GUS na koniec września 2003 roku produkcja i sprzedaż wyrobów odlewniczych wzrosła, szczególnie dzięki dynamicznemu wzrostowi produkcji odlewów z metali nieżelaznych.

Produkcja odlewów w Polsce w latach 2000-2003 (w tys. ton)

	IX 2003	2002	2001	2000
Odlewy, w tym	550,4	674,3	745,2	753,6
Odlewy ze stopów żelaza	438,8	598,0	673,0	676,2
Odlewy ze stopów nieżelaznych	11,6	76,3	72,2	77,4

Źródło: Raport „Przemysł i rynek odlewniczy w Polsce” wydany przez BOSS Informacje Ekonomiczne

W Polsce, w ujęciu ilościowym, dominuje produkcja odlewów z żeliwa szarego i stopowego, które jest tańsze i technologicznie prostsze. W roku 2002 udział tego żeliwa w łącznej produkcji wyniósł ok. 65%, na koniec września 2003 roku ponad 58%. Udział żeliwa sferoidalnego wyniósł 14,4% w roku 2002 i na koniec września 2003 roku 12,9%. Na podstawie tych danych widać wyraźnie, że struktura tworzyw wykorzystywanych do produkcji odlewów w Polsce odbiega od struktury występującej w Europie Zachodniej i na świecie. Zgodnie z danymi CAEF udział żeliwa szarego w światowej produkcji w roku 2001 wynosił 52%, natomiast żeliwa sferoidalnego 21%. Taka struktura tworzyw wykorzystywanych do produkcji wynika z faktu, iż polscy odbiorcy często preferują żeliwo szare, ponieważ jest tańsze.

Znaczny wzrost produkcji odlewów z metali nieżelaznych wynikał głównie z potrzeb przemysłu motoryzacyjnego, który kupuje ponad 60% tych odlewów. Przemysł motoryzacyjny jest też największym odbiorcą odlewów z żeliwa sferoidalnego (ok. 40% produkcji).

Pozycja Spółki na rynku

Spółka jest przede wszystkim producentem armatury przemysłowej. Docelowo w produkcji odlewów będą dominować odlewy pod produkcję własnej armatury. Po przeprowadzonej w roku 2001 modernizacji odlewni możliwości produkcyjne Spółki w zakresie produkcji odlewów wzrosły dwukrotnie. Ze względu na brak mocy produkcyjnych zakładu armatury Spółka sprzedaje część produkowanych odlewów innym producentom armatury. Według szacunków Zarządu Spółki udział produkcji odlewów Zetkamy w produkcji odlewów w Polsce jest bardzo niewielki i wynosi w żeliwie szarym – ok. 1,5% i w żeliwie sferoidalnym – ok. 1,4%.

Konkurencja

Do głównych konkurentów Spółki na rynku polskim w zakresie produkcji i sprzedaży odlewów można zaliczyć: Odlewnię Żelaza Lisie Kąty spółka cywilna z siedzibą w Grudziądzu, Odlewnię Żeliwa Drawski S.A. z siedzibą w Drawskim Młynie, Odlewnię Żeliwa Gromadka Sp. z o.o. z siedzibą w Gromadce, Odlewnię Żeliwa Śrem S.A. z siedzibą w Śremie, Odlewnię Żeliwa Wulkan S.A. z siedzibą w Częstochowie, Odlewnię Żeliwa ZNTK Bydgoszcz Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Odlewnię Żeliwa Zelmak Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Fabrykę Armatur S.A. z siedzibą w Jaśle.

5.4 Główne rynki zbytu

Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Wyroby własne	48 244	87,91%	31 785	87,04%	52 407	85,79%	40 672	84,44%	41 721	93,85%
Kraj	11 142	20,30%	7 410	20,29%	14 001	22,94%	9 870	20,49%	9 105	20,48%
Zagranica	37 102	67,61%	24 375	66,75%	38 406	62,85%	30 802	63,95%	32 616	73,37%
Towary	6 632	12,09%	4 732	12,96%	8 682	14,21%	7 496	15,56%	2 736	6,15%
Kraj	2 495	4,55%	1 704	4,67%	3 288	5,37%	2 485	5,16%	912	2,05%
Zagranica	4 137	7,54%	3 028	8,29%	5 394	8,84%	5 011	10,40%	1 824	4,10%
Przychody netto ze sprzedaży	54 876	100,00%	36 517	100,00%	61 089	100,00%	48 168	100,00%	44 457	100,00%

Źródło: Emitent

Głównym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek zagraniczny, z udziałem na koniec czerwca 2004 roku, na poziomie około 75% przychodów netto ze sprzedaży ogółem. Sprzedaż na rynek krajowy stanowi ok. 25% przychodów netto ze sprzedaży ogółem. Tak duży udział sprzedaży zagranicznej w przychodach netto ze sprzedaży ogółem wynika z przyjętej przez Spółkę strategii polegającej na dywersyfikacji rynków zbytu.

Szczegółowe dane dotyczące geograficznej struktury sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Wyroby własne	48 244	87,91%	31 785	87,04%	52 407	85,79%	40 672	84,44%	41 721	93,85%
Polska	11 142	20,30%	7 410	20,29%	14 001	22,94%	9 870	20,49%	9 105	20,48%
Europa Zachodnia	27 038	49,27%	17 878	48,96%	27 341	44,76%	21 692	45,04%	24 974	56,18%
Europa Środkowo- Wschodnia	5 374	9,79%	3 282	8,99%	5 916	9,68%	3 878	8,05%	3 458	7,78%
Kraje pozaeuropejskie	4 690	8,55%	3 215	8,80%	5 149	8,43%	5 232	10,86%	4 184	9,41%
Towary	6 632	12,09%	4 732	12,96%	8 682	14,21%	7 496	15,56%	2 736	6,15%
Polska	2 495	4,55%	1 704	4,67%	3 288	5,36%	2 485	5,16%	912	2,05%
Europa Zachodnia	1 912	3,48%	2 010	5,51%	3 195	5,23%	3 063	6,36%	1 133	2,55%
Europa Środkowo- Wschodnia	1 491	2,72%	499	1,37%	1 118	1,83%	857	1,78%	286	0,64%
Kraje pozaeuropejskie	734	1,34%	519	1,42%	1 081	1,77%	1 091	2,26%	405	0,91%
Razem	54 876	100,00%	36 517	100,00%	61 089	100,00%	48 168	100,00%	44 457	100,00%

Źródło: Emitent

Sprzedaż zagraniczna realizowana jest do ponad 40 krajów, w tym głównie do Niemiec, Włoch, Holandii, Rosji, Danii, Zjednoczonych Emiratów Arabskich i Finlandii. Największy udział w przychodach ze sprzedaży zagranicznej mają Niemcy (ponad 27% na koniec czerwca 2004), Włochy (ponad 17% na koniec czerwca 2004) i Holandia (ponad 10% na koniec czerwca 2004 roku). Do Niemiec Spółka sprzedaje głównie odlewy obrobione, które stanowią ponad 17% sprzedaży zagranicznej wyrobów własnych ogółem na koniec czerwca 2004 roku) i osadniki-filtry (ok. 7% eksportu wyrobów własnych ogółem). Do Włoch Spółka sprzedaje głównie armaturę (ok. 15% sprzedaży zagranicznej wyrobów własnych), w tym zawory grzybkowe i osadniki-filtry, natomiast do Holandii odlewy surowe (ponad 6% sprzedaży zagranicznej wyrobów własnych ogółem) i armaturę, w tym głównie zawory grzybkowe (ok. 5% sprzedaży zagranicznej wyrobów własnych ogółem).

W przychodach netto ze sprzedaży dominuje sprzedaż wyrobów własnych (ponad 87% przychodów netto ze sprzedaży na koniec czerwca 2004), w ramach wyrobów własnych największy udział ma armatura (64% przychodów ze sprzedaży wyrobów własnych na koniec czerwca 2004), natomiast w armaturze największe przychody są realizowane ze sprzedaży zaworów grzybkowych i osadników-filtrów, które dominują w sprzedaży zagranicznej.

Szczegółowe dane dotyczące sprzedaży wyrobów własnych prezentuje poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Wyroby własne	48 244	100,00%	31 785	100,00%	52 407	100,00%	40 672	100,00%	41 721	100,00%
Kraj	11 142	23,10%	7 410	23,31%	14 001	26,71%	9 870	24,27%	9 105	21,83%
Armatura	7 094	14,70%	4 758	14,97%	8 853	16,89%	7 469	18,37%	8 630	20,69%
Odlewy	3 925	8,14%	2 642	8,31%	4 886	9,32%	2 127	5,23%	358	0,86%
Pozostałe	123	0,26%	10	0,03%	262	0,50%	274	0,67%	117	0,28%
Zagranica	37 102	76,90%	24 375	76,69%	38 406	73,29%	30 802	75,73%	32 616	78,17%
Armatura	23 909	49,56%	15 584	49,03%	26 338	50,26%	22 612	55,60%	26 083	62,51%
Odlewy	12 699	26,32%	8 627	27,14%	11 616	22,17%	8 062	19,82%	6 434	15,42%
Pozostałe	494	1,02%	164	0,52%	452	0,86%	128	0,31%	99	0,24%

Źródło: Emitent

W przychodach ze sprzedaży towarów dominuje armatura powierzona i armatura obca. Armatura powierzona obejmuje wyroby produkowane dla Zetkamy przez fabrykę Famad tj. zawory grzybkowe i osadniki-filtry o dużych średnicach oraz zawory pływakowe. Armatura obca obejmuje armaturę innych producentów i stanowi uzupełnienie oferty handlowej Zetkamy.

Szczegółowe dane dotyczące sprzedaży towarów prezentuje poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Towary	6 632	100,00%	4 732	100,00%	8 682	100,00%	7 496	100,00%	2 736	100,00%
Kraj	2 495	37,62%	1 704	36,01%	3 288	37,75%	2 485	33,50%	912	33,33%
Armatura powierzona	836	12,60%	581	12,27%	1 290	14,86%	758	10,11%	30	1,09%
Armatura obca	435	6,56%	345	7,29%	1 300	14,97%	1 009	13,47%	436	15,94%
Materiały	1 224	18,46%	778	16,45%	688	7,92%	718	9,92%	446	16,30%
Zagranica	4 137	62,38%	3 028	63,99%	5 394	62,25%	5 011	66,50%	1 824	66,67%
Armatura powierzona	2 765	41,69%	2 023	42,76%	2 711	31,23%	3 029	40,41%	40	1,46%
Armatura obca	922	13,90%	670	14,16%	2 288	26,35%	1 611	21,48%	1 441	52,67%
Materiały	450	6,79%	335	7,07%	395	4,67%	371	4,61%	343	12,54%

Źródło: Emitent

Sprzedaż zagraniczna realizowana jest bezpośrednio przez Spółkę (ok. 75% przychodów ze sprzedaży zagranicznej w roku 2003) oraz za pośrednictwem handlowym spółki Varimex-Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ok. 25% przychodów ze sprzedaży zagranicznej w roku 2003), w której Zetkama posiada ok.17% udział w kapitale zakładowym.

Armatura oferowana przez ZETKAMĘ sprzedawana jest prawie w 100% do firm handlowych niezależnie od rynku zbytu. Spółka starannie dobiera firmy, z którymi współpracuje, analizując przed podpisaniem umowy ich kondycję finansową. Spółka ma podpisane umowy głównie z odbiorcami zagranicznymi (m.in. z KSB Aktiengesellschaft z siedzibą w Niemczech, ECONOSTO Nederland B.V. z siedzibą w Holandii). W Polsce współpracę z firmami regulują Indywidualne Umowy Handlowe, które zawierają m.in. limity kredytowe, terminy płatności, poziomy sprzedażowe oraz systemy motywacyjne. W Polsce głównymi partnerami Spółki w zakresie sprzedaży armatury jest ponad 40 firm handlowych, które realizują ok. 90% sprzedaży krajowej. Do głównych odbiorców krajowych należą m.in. BIURO HANDLU ZAGRANICZNEGO EMET-IMPEX-I sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUGOWO HANDLOWE GAN-REM sp. j. z siedzibą w Gdyni, PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUGOWO- HANDLOWE "INSTAL" sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU HURTOWEGO POMPAMI I ARMATURĄ PRZEMYSŁOWĄ "EMET-IMPEX" sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Spółka na bieżąco monitoruje podpisane umowy. Ponadto Spółka zatrudnia trzech przedstawicieli regionalnych, którzy pracują w wydzielonych regionach Polski (region północny, region zachodni i region południowy). Ich zadaniem jest nadzór nad realizacją podpisanych przez Spółkę umów z firmami handlowymi, informowanie o nowych projektach, organizowanie szkoleń.

Odlewy są sprzedawane głównie do innych producentów, którzy wykorzystują je do produkcji własnych wyrobów. Wśród odbiorców odlewów dominują firmy produkujące armaturę, w tym zasuwki, przepustnice, przepływomierze i zawory. Do głównych odbiorców zagranicznych należą renomowane firmy takie jak: KSB Aktiengesellschaft z siedzibą w Niemczech, ABB z siedzibą w Szwajcarii, PCC i TYCO z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, HAWLE z siedzibą w Austrii, HYDROMETER z siedzibą w Niemczech. Głównymi odbiorcami krajowymi są m.in. FABRYKA URZĄDZEŃ OKRĘTOWYCH RUMIA Sp.z o.o. z siedzibą w Rumii, FABRYKA

WODOMIERZY POWOGAZ S.A. z siedzibą w Poznaniu, FABRYKA ARMATURY HAWLE sp. z o. o. z siedzibą w Kozięglowach /k Poznania, AVK Polska sp. z o. o. z siedzibą w Pniewach.

5.5 Sezonowość produkcji i rynków zbytu oraz zmiana struktury wartości zapasów

5.5.1 Sezonowość sprzedaży

Analizując sprzedaż Spółki w okresie 2001-2003 można zauważyć wzrost sprzedaży na koniec II kwartału (w porównaniu do I kwartału danego roku) i na koniec III kwartału (w porównaniu do II kwartału danego roku) oraz spadek sprzedaży na koniec IV kwartału (w porównaniu do III kwartału danego roku). W ostatnim kwartale 2003 roku i na koniec I i II kwartału 2004 roku zauważalna jest zmiana tej tendencji i zmniejszenie się różnic w wartości sprzedaży pomiędzy poszczególnymi kwartałami, co wynika m.in. z rozszerzenia przez Spółkę gamy oferowanych produktów i zwiększania kręgu odbiorców. Podczas, gdy w roku 2001 zmiany pomiędzy poszczególnymi kwartałami wahały się +/- 20% (wzrost w III kwartale w stosunku do II kwartału wyniósł 21%, spadek w IV w stosunku do III kwartału wyniósł 21%), to w roku 2003 na koniec III kwartału w stosunku do II kwartału nastąpił wzrost o 11%, a na koniec IV w stosunku do III kwartału spadek tylko o 4%.

Zmiany w wielkości sprzedaży na koniec poszczególnych kwartałów nie wynikają z wahań sezonowych, spadek sprzedaży w IV kwartale wynika przede wszystkim z krótszego okresu sprzedażowego.

Tabela poniżej przedstawia kwartalną wartość sprzedaży [w tys. zł]

Lata / kwartały (stan na koniec)	I kw	II kw	III kw	IV kw
2004	17 567	18 950	18 359	-
2003	13 236	15 088	16 690	16 075
2002	10 319	12 070	13 356	12 423
2001	10 874	10 585	12 820	10 179

Źródło: Emitent

5.5.2 Zmiana struktury wartości zapasów

W latach 2001-2003 można było zaobserwować wyraźną tendencję w kształtowaniu się stanu zapasów na koniec poszczególnych kwartałów i tak na koniec I, II i III kwartału zapasy ogółem spadały natomiast na koniec IV kwartału rosły, co pozostawało w korelacji z poziomem realizowanej kwartalnie sprzedaży. W 2004 na koniec I i II kwartału nastąpił wzrost stanu zapasów ogółem, na koniec I kwartału głównie w wyniku wzrostu pozycji „produkty gotowe”, natomiast na koniec II kwartału pozycji „materiały”. Wzrost wymienionych pozycji wiąże się bezpośrednio z planowanym przez Spółkę postojem technicznym, zaplanowanym w miesiącu sierpniu na okres dwóch tygodni. Ponadto należy dodać, iż wysoki poziom zapasów na koniec I kwartału w 2001 roku wynikał z planowanej modernizacji odlewni i planowanego w związku z tym przestoju.

Zmiana struktury wartości zapasów nie wynika z sezonowości sprzedaży wiąże się zazwyczaj z planowaną przerwą techniczną lub zabezpieczeniem Spółki w określony surowiec do produkcji.

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowo kształtowanie się struktury i wartości zapasów Spółki na przestrzeni ostatnich trzech lat i na koniec trzech kwartałów 2004 roku w tys. złotych.

lata / kwartały (stan na koniec)	I kw	II kw	III kw	IV kw
2004, w tym:	7 090	7 851	7 410	-
Materiały	1 239	1 934	1 968	-
Półprodukty i produkty w toku	3 068	3 420	3 336	-
Produkty gotowe	2 434	2 231	1 464	-
Towary	349	266	356	-
2003, w tym:	7 077	6 662	6 473	6 917
Materiały	1 226	1 553	1 410	1 576
Półprodukty i produkty w toku	3 171	3 136	3 325	3 047
Produkty gotowe	2 293	1 658	1 394	1 737
Towary	388	315	344	557
2002, w tym:	7 535	6 927	6 635	7 447
Materiały	1 215	1 424	1 382	1 561
Półprodukty i produkty w toku	3 411	3 468	3 519	3 208

Produkty gotowe	2 516	1 606	1 497	2 271
Towary	392	429	238	407
2001, w tym	10 398	7 869	7 470	7 827
Materiały	1 878	1 612	1 625	1 543
Półprodukty i produkty w toku	5 725	3 843	3 525	3 521
Produkty gotowe	2 681	2 289	2 079	2 501
Towary	114	125	241	262

Źródło: Emitent

5.6 Wartość sprzedaży w okresie ostatnich trzech lat i na koniec 30.09. 2004 roku

Wartość sprzedaży Spółki z podziałem na rodzaje działalności gospodarczej i strukturę geograficzną rynków zbytu prezentuje poniższa tabela:

Przychody ze sprzedaży	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Wyroby własne	48 244	87,91%	31 785	87,04%	52 407	85,79%	40 672	84,44%	41 721	93,85%
Kraj	11 142	20,30%	7 410	20,29%	14 001	22,94%	9 870	20,44%	9 105	20,48%
Zagranica	37 102	67,61%	24 375	66,75%	38 406	62,85%	30 802	64,00%	32 616	73,36%
Towary	6 632	12,09%	4 732	12,96%	8 682	14,21%	7 496	15,56%	2 736	6,15%
Kraj	2 495	4,55%	1 704	4,67%	3 288	5,37%	2 485	5,21%	912	2,05%
Zagranica	4 137	7,54%	3 028	8,29%	5 394	8,85%	5 011	10,35%	1 824	4,10%
Przychody netto ze sprzedaży	54 876	100,00%	36 517	100,00%	61 089	100,00%	48 168	100,00%	44 457	100,00%

Źródło: Emitent

W strukturze sprzedaży Spółki dominuje udział wyrobów własnych, towary stanowią uzupełnienie oferty handlowej Spółki. Zmiana struktury udziału wyrobów własnych i towarów w przychodach ze sprzedaży ogółem w roku 2002 w porównaniu do roku 2001 wynikała ze sprzedaży przez Zetkamę w roku 2001 podmiotu zależnego (Famad Sp. z o.o.) produkującego dla Zetkamy zawory grzybkowe i osadniki-filtry o dużych średnicach oraz zawory pływakowe. Od 2002 roku wyroby produkowane przez Famad znajdują się w pozycji „Towary” a nie „Wyroby własne”.

W przychodach netto ze sprzedaży ogółem na koniec czerwca 2004 ponad 75% stanowił przychód ze sprzedaży zagranicznej. Jest to zgodne z przyjętą przez Spółkę strategią rozwoju zakładającą dywersyfikację rynków zbytu i klientów. Docelowo Spółka zamierza przyjąć następującą strukturę przychodów w zakresie produktów: 70% ogółu przychodów netto ze sprzedaży będzie realizowane ze sprzedaży armatury przemysłowej, 20% ze sprzedaży odlewów i 10% ze sprzedaży towarów. W strukturze geograficznej dominować będzie sprzedaż zagraniczna – ok. 70% przychodów netto ze sprzedaży ogółem,

Wzrost sprzedaży na koniec 2003 roku wynika z efektu zakończenia modernizacji odlewni i wdrożenia do produkcji nowych produktów. Wzrost ten kontynuowany jest w pierwszym półroczu 2004 roku. Wysoka jakość produkowanych przez Spółkę wyrobów oraz konkurencyjność cenowa wpływają na większy wzrost sprzedaży zagranicznej w stosunku do krajowej na koniec czerwca 2004 roku.

5.7 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi

Strukturę zaopatrzenia Spółki prezentuje poniższa tabela.

Dostawcy	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Materiałów	22 863	71,81%	15 337	76,35%	21 819	67,58%	16 041	63,32%	19 551	75,54%
Towarów	3 629	11,40%	2 464	12,26%	6 186	19,16%	5 347	21,11%	1 603	6,20%
Usług	5 344	16,79%	2 288	11,39%	4 283	13,27%	3 943	15,57%	4 726	18,26%
Łącznie	31 836	100,00%	20 088	100,00%	32 288	100,00%	25 331	100,00%	25 881	100,00%

Źródło: Emitent

Strukturę geograficzną źródeł zaopatrzenia prezentuje poniższa tabela:

	30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Dostawcy zagraniczni	2 720	8,85%	774	3,85%	2 124	6,58%	1 778	7,02%	1 282	4,95%
Dostawcy krajowy	29 116	91,15%	19 314	96,15%	30 164	93,42%	23 553	92,98%	24 600	95,05%

Źródło: Emitent

Dominującą kategorią dostawców zarówno materiałów, towarów jak i usług są dostawcy krajowi. W strukturze dostaw dominuje udział materiałów z uwagi na produkcyjny charakter działalności Spółki.

Zestawienie najważniejszych dostawców materiałów, towarów i usług i ich udziału w poszczególnych latach w kosztach ogółem prezentuje poniższa tabela:

Nazwa spółki	Dostawca Asortyment	Kraj	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
			(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
FAMAD Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o.	Armatura przemysłowa	Polska	5,45%	5,48%	6,09%	6,96%	0,00%
EMS-STALEX Michał Szczęotka z siedzibą w Krosownicach	Złom stalowy i żeliwny	Polska	4,38%	4,23%	1,19%	0,10%	0,26%
Firma JEST Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Surówka, żelazostopy	Polska	4,53%	4,23%	2,43%	1,51%	0,98%
FERRUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Surówka, żelazostopy	Polska	2,55%	2,26%	2,39%	1,89%	1,01%
Zakład Usług Energetycznych EPEKOKS Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu	Koks odlewniczy	Polska	2,68%	2,05%	0,00%	0,00%	0,00%

Źródło: Emitent

Ze względu na możliwość uzyskania alternatywnych źródeł zaopatrzenia w materiały i usługi oferowane przez wymienione powyżej firmy dostawcze, umowy zawarte z tymi podmiotami nie zostały wykazane jako umowy istotne dla działalności Emitenta.

5.8 Uzależnienie od odbiorców i dostawców

Poniższa tabela prezentuje odbiorców Spółki, których udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wynosi co najmniej 10%:

30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
Odbiorca	Udział	Odbiorca	Udział	Odbiorca	udział	Odbiorca	udział	Odbiorca	Udział
VARIMEX – VALVES Sp. z o.o. (Polska)	15,96%	VARIMEX – VALVES Sp. z o.o. (Polska)	16,39%	VARIMEX – VALVES Sp. z o.o. (Polska)	17,35%	VARIMEX – VALVES Sp. z o.o. (Polska)	17,29%	VARIMEX – VALVES Sp. z o.o. (Polska)	21,39%
KSB ITALIA SPA Włochy	5,88%	KSB ITALIA SPA Włochy	6,81%	KSB ITALIA SPA Włochy	6,35%	KSB ITALIA SPA Włochy	6,95%	KSB ITALIA SPA Włochy	7,61%
KSB Aktiengesellschaft (Niemcy)	10,48%	KSB Aktiengesellschaft (Niemcy)	10,64%	KSB Aktiengesellschaft (Niemcy)	9,06%	KSB Aktiengesellschaft (Niemcy)	10,86%	KSB Aktiengesellschaft (Niemcy)	9,19%

Źródło: Emitent

Spółka współpracuje z VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy sprzedaży armatury przemysłowej na eksport na zasadach komisji. Spółka utrzymuje stałe relacje z większością odbiorców armatury przemysłowej sprzedawanej za pośrednictwem ww. spółki, ustalając wszystkie warunki handlowe. Podstawową rolę VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. jest kompletacja dostaw dla firm zagranicznych zainteresowanych szerszą gamą produktów niż oferowana przez Spółkę. VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. posiada długoletnie kontakty handlowe głównie z odbiorcami z regionu Azji i Afryki. Ze względu na duże rozproszenie odbiorców VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. obsługa ich bezpośrednio przez Spółkę byłaby bardziej kosztowna. Zetkama posiada ok. 17% udział w kapitale zakładowym spółki Varimex-Valves Sp. z o.o.

Pomiędzy Emitentem a KSB Spółka Akcyjna (Niemcy) obowiązuje aktualnie umowa handlowa z dnia 26 lipca 2004 roku dotycząca sprzedaży obrobionych odlewów i armatury. Istotnym odbiorcą Emitenta, pod względem udziału w przychodach netto ze sprzedaży, jest również spółka KSB z Włoch. Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe obu klientów udział KSB jako grupy kapitałowej w przychodach ze sprzedaży ogółem wynosił na koniec czerwca 2004 roku 17,45%, na koniec 2003 roku 15,41%, na koniec 2002 roku 17,82% oraz na koniec 2001 roku 16,80%.

Poniższa tabela prezentuje dostawców Spółki, których udział w kosztach ogółem wynosi co najmniej 10% lub zachodzą inne okoliczności stwarzające możliwość uzależnienia:

30.09.2004		30.06.2004		2003		2002		2001	
Dostawca	Udział	Dostawca	Udział	Dostawca	Udział	Dostawca	Udział	Dostawca	Udział
Zakład Usług Energetycznych EPEKOKS Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu	2,68%	Zakład Usług Energetycznych EPEKOKS Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu	2,05%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Famad Sp. z o.o.	5,45%	Famad Sp. z o.o.	5,48%	Famad Sp. z o.o.	6,09%%	Famad Sp. z o.o.	6,96%%	-	0,00%

Źródło: Emitent

Spółka jest jednak uzależniona od dostawcy koksu odlewniczego, którego udział w kosztach ogółem nie przekracza 10%, ale jest on jedynym w kraju, znanym Zarządowi, dostawcą wymienionego surowca. Jest to Zakład Usług Energetycznych EPEKOKS Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu. Spółka zawarła z ww. dostawcą umowę na dostawy na czas określony do dnia 31 grudnia 2005 roku.

5.9 Opis znaczących umów, w tym umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych przez Emitenta.

5.9.1 Uwagi ogólne dotyczące umów znaczących

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emitent przyjął, że umowami znaczącymi są umowy, których wartość wynosi co najmniej 10% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów. Wartość przychodów Emitenta w okresie od 1 lipca 2003 roku do 30 czerwca 2004 roku wyniosła 69.282 tys. zł. W przypadku Emitenta kwota kapitałów własnych jest relatywnie niska w stosunku do wielkości przychodów. W związku z powyższym wielkość kapitałów własnych nie jest w przypadku Emitenta kryterium pozwalającym na ocenę znaczenia zawartej umowy, ponieważ prowadziłoby do uznania za znaczące bardzo dużej liczby typowych umów handlowych, w tym także z mniejszymi odbiorcami produktów Emitenta.

5.9.2 Umowa z dnia 1 maja 1993 roku zawarta z VARIMEX-VALVES Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie zmieniona aneksem nr 1 z dnia 26 lipca 1996 roku

Przedmiotem umowy jest współpraca przy sprzedaży armatury przemysłowej i pomp na eksport na zasadach komisji. Podstawą do oferowania towarów przez VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. jako komisanta jest roczna oferta składana przez Emitenta w terminie do dnia 30 czerwca roku poprzedzającego rok dostawy. Emitent jest związany swą ofertą przez sześć miesięcy, chyba że w ofercie wskazany został inny termin. VARIMEX –VALVES Sp. z o.o. zobowiązał się do prowadzenia na podstawie oferty Emitenta negocjacji z kontrahentami zagranicznymi. Strony uzgodniły, że negocjacje z nowymi klientami zagranicznymi będą prowadzone z udziałem Emitenta lub na podstawie zgody udzielonej przez Emitenta. Umowa zastrzega dla VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. wyłączność obsługi wskazanych klientów zagranicznych. VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. zobowiązał się nie sprzedawać wskazanym kontrahentom towarów konkurencyjnych wobec produktów Emitenta.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia. Strony uzgodniły, że mimo wypowiedzenia umowy, postanowienia w niej zawarte będą obowiązywały nadal w odniesieniu do kontraktów zawartych, lecz nie zrealizowanych lub nie w pełni zrealizowanych w okresie obowiązywania umowy.

Umowa została uznana za znaczącą, ponieważ wartość sprzedaży dokonywanej przez Emitenta na podstawie przedmiotowej umowy przekracza 10% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów. W umowie nie określono wartości realizowanych na jej podstawie transakcji, jednakże Zarząd przewiduje, że również w przyszłości na jej podstawie będą dokonywane transakcje o wartości pozwalającej na uznanie tej umowy za znaczącą.

Informacje o wysokości wynagrodzenia (prowizji) należnej Varimex-Valves Sp. z o.o. oraz informacje o terminie przekazywania przez Varimex-Valves Sp. z o.o. wpływów ze sprzedaży zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Przedmiotowa umowa przestała obowiązywać z dniem 1 stycznia 2005 roku – z chwilą wejścia w życie umowy agencyjnej z dnia 15 grudnia 2004 roku zawartej pomiędzy Emitentem a VARIMEX VALVES Sp. z o.o., na podstawie zapisów umowy z dnia 15 grudnia 2004 roku. Umowa agencyjna z dnia 15 grudnia 2004 roku została opisana w pkt 5.10.1.3.

5.9.3 Umowa z dnia 26 lipca 2004 roku zawarta z KSB Aktiengesellschaft z siedzibą w Frankenthal (Republika Federalna Niemiec)

Przedmiotem umowy jest współpraca handlowa przy zakupie obrobionych odlewów i kompletnej armatury. Emitent zobowiązał się dostarczać wyżej wymienione wyroby na zamówienie ze strony KSB Aktiengesellschaft. Na warunkach omawianej umowy prawo nabywania przedmiotu umowy mają również wszystkie spółki, w których KSB Aktiengesellschaft posiada co najmniej 51% udziałów z

decydującym głosem. Strony ustaliły przybliżoną roczną wartość sprzedaży na 1.200.000 Euro. Umowa zobowiązuje Emitenta do utrzymywania zapasów poszczególnych produktów, w ilościach określonych w załącznikach do umowy. Załączniki do umowy określają przewidywane wielkości zamówień poszczególnych typów produktów Emitenta. Aktualizacja planowanego, przybliżonego zapotrzebowania rocznego dokonywana jest kwartalnie. Załączniki do przedmiotowej umowy określają ceny stałe produktów, które mają obowiązywać przez jeden rok od dnia podpisania przedmiotowej umowy. Strony mają uzgadniać wysokość cen obowiązujących w kolejnych okresach rocznych na sześć tygodni przed upływem terminu obowiązywania cen. Dostawy następują na zasadach CPT – aktualna siedziba KSB Aktiengesellschaft (według Incoterms 2000), co oznacza to, że koszty transportu do aktualnej siedziby KSB Aktiengesellschaft ponosi Emitent. Emitent otrzymuje pisemne zamówienia od KSB Aktiengesellschaft przynajmniej na 20 dni roboczych przed żądanym terminem dostawy. Załączniki do umowy określają szczegółowe warunki dostaw. Umowa określa zasady pakowania wyrobów Emitenta i przewiduje, że opakowania (palety, nadstawki i przekładki) są stawiane do dyspozycji Emitenta przez KSB Aktiengesellschaft. Koszty transportu opakowań od KSB Aktiengesellschaft do Emitenta są ponoszone w 50% przez KSB Aktiengesellschaft.

W przypadku naruszenia terminów dostaw, KSB Aktiengesellschaft ma prawo domagać się zapłaty kar umownych od 1% do 5% wartości zlecenia oraz odszkodowania za zwłokę.

Umowa określa, że KSB Aktiengesellschaft posiada prawo wyboru sposobu zapłaty: 14 dni po otrzymaniu towaru i faktury z potrąceniem 2% skonta albo 30 dni po otrzymaniu towarów i faktury. W przypadku wad dostarczanych przez Emitenta produktów, KSB Aktiengesellschaft przysługują następujące uprawnienia: obniżenie ceny (wraz z dokonaniem naprawy we własnym zakresie lub bez tej naprawy), żądanie naprawy lub przyjęcia z powrotem wadliwych przedmiotów wraz z ich bezpłatną wymianą, zamiana na produkty niewadliwe. Emitent zobowiązał się do samodzielnego wykonywania sprzedawanych produktów, chyba że zgodę na zlecenie podwykonawstwa wyrazi na piśmie KSB Aktiengesellschaft. Na podstawie umowy KSB Aktiengesellschaft otrzymuje nieograniczone prawo o zasięgu światowym do użytkowania wszelkich praw z zakresu własności intelektualnej (programy, systemy, know-how) przekazanych jej przez Emitenta w związku z niniejszą umową.

Czas trwania umowy to 3 lata wraz z przedłużeniem na każdy kolejny rok, o ile nie zostanie ona pisemnie wypowiedziana z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Strony ustaliły również prawo nadzwyczajnego wypowiedzenia w przypadku poważnego naruszenia umowy. Przedmiotowa umowa zastąpiła dwie umowy zawarte przez Emitenta z KSB Armaturen GmbH & Co KG z siedzibą w Frankenthal (Republika Federalna Niemiec) w latach 1998 i 2000 (spółka KSB Aktiengesellschaft powstała wyniku przekształcenia spółki komandytowej KSB Armaturen GmbH & Co KG w spółkę akcyjną). Przedmiotowa umowa podlega prawu Republiki Federalnej Niemiec.

Planowana wartość rocznego obrotu Emitenta z KSB Aktiengesellschaft przekroczy 10% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów, co stanowi podstawę uznania niniejszej umowy za znaczącą.

5.10 Opis istotnych umów, w tym umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych przez Emitenta.

5.10.1 Umowy współpracy

5.10.1.1 Informacje ogólne o przyczynach uznania za istotne umowy opisanej w punkcie 5.10.1.2.

Zakup podstawowych materiałów niezbędnych do produkcji odlewów i armatury przez Spółkę obarczony jest ryzykiem ograniczonych źródeł ich pozyskania. Ryzyko to dotyczy głównie koks odlewniczego kęsy I gat.

Koks odlewniczy w stosowanej przez Spółkę technologii stanowi jeden z podstawowych materiałów wsadowych do produkcji wszystkich gatunków żeliwa. Jedynym producentem w kraju koks o pożądanym parametrach jest Koksownia Wałbrzych w Wałbrzychu. Na 2004 i 2005 rok Spółka ma zapewnione dostawy po 2.500 ton rocznie, co w pełni zabezpiecza potrzeby Spółki. Jednak biorąc pod uwagę deficyt koks na rynku polskim i światowym oraz rosnące stale jego ceny, Spółka może stanąć przed koniecznością zmiany technologii topienia żeliwa, co będzie się wiązało z przeprowadzeniem kapitałochłonnej inwestycji polegającej na modernizacji żeliwiaków w celu zastosowania gazu ziemnego lub zakupem pieców indukcyjnych wykorzystujących energię elektryczną.

5.10.1.2 Umowa z dnia 26 stycznia 2004 roku zawarta z Zakładem Usług Energetycznych „epeKoks” Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu

Przedmiotem umowy jest uzgodnienie zasad współpracy przy dostawach koks odlewniczego. Emitent zobowiązał się do składania zamówienia na cały miesiąc na dwa tygodnie przed rozpoczęciem danego miesiąca. Zakład Usług Energetycznych „epeKoks” Sp. z o. o. zobowiązał się do potwierdzania realizacji zamówienia w ciągu tygodnia od daty zamówienia, uwzględniając terminy dostaw żądane przez Emitenta. Strony ustaliły w umowie cenę dla pierwszego kwartału dostaw. Cena obowiązująca w kolejnym kwartale będzie uzgadniana przed rozpoczęciem danego kwartału. Emitent zobowiązał się do zapłaty pełnej należności za dostarczony koks przed odbiorem każdej partii zamówionego koks. Strony zadeklarowały w umowie możliwość negocjacji warunków płatności po pół roku wzajemnej współpracy. W umowie nie określono wartości realizowanych na jej podstawie transakcji (za wyjątkiem określenia ceny dla pierwszego kwartału dostaw). Rzeczywista wartość będzie zależała od ustalonych w przyszłości cen koks odlewniczego dostarczanego na jej podstawie. Umowę zawarto na czas określony do 31 grudnia 2004 roku z możliwością jej przedłużenia na czas nieokreślony lub

określony (aneksem przedłużono termin obowiązywania przedmiotowej umowy do dnia 31 grudnia 2005 roku). Rozwiązanie umowy może nastąpić w każdym czasie na podstawie pisemnego porozumienia stron lub za wypowiedzeniem złożonym na piśmie przez jedną ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Wartość transakcji zrealizowanych na podstawie przedmiotowej umowy w 2004 roku wyniosła 1.976 tys. złotych.

5.10.1.3 Umowa agencyjna z dnia 15 grudnia 2004 roku zawarta z VARIMEX VALVES Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest powierzenie VARIMEX VALVES Sp. z o.o., w zakresie prowadzonego przez nią przedsiębiorstwa, stałego pośredniczenia przy zawieraniu z kontrahentami zagranicznymi umów sprzedaży na rzecz Emitenta. W szczególności przedmiotem umowy jest pośredniczenie w sprzedaży armatury i odlewów na terenie państw członkowskich Wspólnoty Europejskiej i państw trzecich. VARIMEX VALVES Sp. z o.o. jest zobowiązana m.in. do pozyskiwania nabywców wyrobów oferowanych przez Emitenta, zbierania i przekazywania Emitentowi informacji dotyczących potencjalnych kontrahentów, brania udziału w negocjowaniu kontraktów z pozyskanymi kontrahentami, przekazywać zamówienia od kontrahentów, prowadzić działalność marketingową wyrobów oferowanych przez Emitenta. Emitent zobowiązany jest do zapłaty wynagrodzenia prowizyjnego od każdej umowy w zawarciu której pośredniczył VARIMEX VALVES Sp. z o.o.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia. Umowa może zostać wypowiedziana bez zachowania terminów wypowiedzenia z powodu niewykonywania obowiązków przez jedną ze stron w całości lub w znacznej części, a także w przypadku zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności. Jeżeli wypowiedzenie umowy nastąpi na skutek okoliczności, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, jest ona zobowiązana do naprawienia szkody poniesionej przez wypowiedzającego w następstwie rozwiązania umowy. Umowa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2005 roku.

W okresie ważności umowy agencyjnej Emitent jest zobowiązany do nie oferowania swoich wyrobów bezpośrednio do kontrahentów, do których VARIMEX VALVES sprzedaje wyroby Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, kiedy VARIMEX VALVES zaoferuje kontrahentom wyroby konkurencyjne do wyrobów stanowiących przedmiot oferty Emitenta.

Umowa agencyjna zastąpiła umowę o współpracy z dnia 1 maja 1993 roku (opisaną w pkt 5.9.2). Wartość sprzedaży dokonywanej przez Emitenta na podstawie umowy z 13 maja 1993 roku przekraczała 10% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów. W umowie agencyjnej nie określono wartości realizowanych na jej podstawie transakcji, jednakże Zarząd przewiduje, że w przyszłości na jej podstawie będą dokonywane transakcje o wartości pozwalającej na uznanie tej umowy za istotną.

Informacje o wysokości wynagrodzenia (prowizji) należnego VARIMEX VALVES Sp. z o.o. oraz o zasadach płatności tego wynagrodzenia zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

5.10.2 Istotne umowy ubezpieczenia

5.10.2.1 Polisa nr 001/501/32/2004 z dnia 14 kwietnia 2004 roku wystawiona przez PZU S.A. oddz. we Wrocławiu

Przedmiot ubezpieczenia stanowi odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia. Suma gwarancyjna wynosi 200.000 zł. Udział własny Emitenta wynosi 10% w każdej szkodzie rzeczowej. Zakres udzielanej ochrony został rozszerzony o odpowiedzialność cywilną za szkody wyrządzone przez pojazdy nie wymagające rejestracji (limit odpowiedzialności wynosi 50.000 zł), odpowiedzialność cywilną pracodawcy (limit odpowiedzialności wynosi 100.000 zł) oraz odpowiedzialność cywilną za szkody w środowisku na obszarze RP i Czech, przy zastosowaniu klauzuli 48 godzin (limit odpowiedzialności do wysokości sumy gwarancyjne, udział własny Emitenta wynosi 10% w każdej szkodzie). Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2004 do 31 marca 2005 roku. Składka ubezpieczenia wynosi 2.015 zł, płatne w czterech ratach.

5.10.2.2 Polisa nr 001/511/3/2004 z dnia 14 kwietnia 2004 roku wystawiona przez PZU S.A.

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna za produkt. Zakres terytorialny obejmuje cały świat z wyłączeniem USA i Kanady. Strony rozszerzyły zakres ubezpieczenia o szkody poniesione przez producenta wyrobu finalnego wskutek wadliwości dostarczonych przez Emitenta komponentów lub części składowych powstałych przez ich zmieszanie lub łączenie z rzeczami pochodzącymi od poszkodowanego, a także o szkody poniesione przez producenta wyrobu finalnego wskutek wadliwości dostarczonych przez Emitenta wyrobów (produktów) poddanych dalszej obróbce przez poszkodowanego bez ich zmieszania lub łączenia z rzeczami pochodzącymi od poszkodowanego. Suma gwarancyjna wynosi 200.000 zł, udział własny Emitenta stanowi 10%. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2004 do 31 marca 2005 roku. Składka ubezpieczenia wynosi 1.267 zł, płatne w czterech ratach.

5.10.2.3 Polisa nr 001/261/26/2004 z dnia 14 kwietnia 2004 roku wystawiona przez PZU S.A.

Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku obejmuje następujące przedmioty (w nawiasie podano sumy ubezpieczenia): środki obrotowe (200.000 zł), maszyny, urządzenia, wyposażenie (200.000 zł), wyposażenie elektroniczne (30.000zł), gotówka od kradzieży (6.000 zł), gotówka od rabunku (6.000zł), gotówka od rabunku w transporcie (6.000 zł), wandalizm i dewastacja (limity odpowiedzialności w ramach sumy ubezpieczenia 20.000 zł dla środków obrotowych, 20.000 zł dla maszyn, wyposażenia i urządzeń). Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2004 do 31 marca 2005 roku. Składka ubezpieczenia wynosi 3.672 zł, płatne w czterech ratach.

5.10.2.4 Polisa nr 001/021/60/24 z dnia 14 kwietnia 2004 roku wystawiona przez PZU S.A.

Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów obejmuje następujące przedmioty (w nawiasach podano sumy ubezpieczenia): budynki i budowle (7.400.948,20 zł sumy stałe, wartość odtworzeniowa), środki obrotowe (4.500.000 zł, sumy zmienne wg wartości zakupu), maszyny, urządzenia, wyposażenie (26.592.715,65 zł sumy stałe, wartość księgową brutto) kotły (46.702,48 złotych, sumy stałe wg wartości księgowej), pojazdy wolnobieżne nie uczestniczące w ruchu publicznym (339.592 zł, sumy stałe, wartość księgową brutto), wyposażenie elektroniczne (837.903.27 zł, sumy stałe, wartość księgową brutto), gotówka (6.000 zł pierwsze ryzyko, wartość nominalna), koszty uprzątnięcia po szkodzie (500.000 zł). Podstawowy zakres ubezpieczenia (FLEXA) obejmuje pożar, uderzenie pioruna, wybuch, upadek statku powietrznego. Ubezpieczenie obejmuje także następujące dodatkowe ryzyka (EC) – huragan, powódź, lawina, grad, zapadanie i osuwanie się ziemi, uderzenie pojazdu w przedmiot ubezpieczenia, następstwa szkód wodociągowych oraz trzęsienie ziemi, deszcz nawalny, zalanie, dym, huk ponadźwiękowy, zaleganie śniegu lub lodu na ubezpieczonym mieniu oraz szkody spowodowane akcją ratowniczą związaną z ww. ryzykami. Zakres ochrony obejmuje również przewrócenie się drzew, masztów i innych obiektów w ubezpieczonym mieniu w wyniku zdarzeń objętych ochroną.

Ochrona ubezpieczeniowa została także rozszerzona na szkody spowodowane wymienionymi zdarzeniami losowymi wskutek ryzyk nazwanych (ogień, uderzenie pioruna, eksplozja, upadek statku powietrznego, powódź) w obiektach, w których trwają niewielkie prace modernizacyjne lub adaptacyjne nie wymagające pozwolenia na budowę, wynikające z normalnej eksploatacji tych obiektów w celu utrzymania ich w dobrym stanie technicznym, pod warunkiem, że prace te wykonywane są przez osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje (limit wynosi 1.000.000 zł na wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia). Polisę zaopatrzone również w klauzulę automatycznego pokrycia dla nowo nabywanych w okresie ubezpieczenia środków trwałych oraz poniesionych nakładów inwestycyjnych (z limitem 500.000 zł, rozliczenie po zakończeniu okresu ubezpieczenia). Inne istotne klauzule jakie zawarto w umowie to: klauzula kosztów transportu, klauzula przeniesienia mienia w obrębie zakładu, klauzula braku potrącenia zużycia technicznego, klauzula pośredniego uderzenia pioruna oraz rezygnacja z zarzutu niedoubezpieczenia, jeżeli wysokość roszczenia nie przekracza 20% wartości danego przedmiotu ubezpieczenia. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2004 do 31 marca 2005 roku. Składka ubezpieczenia wynosi 23.412 zł, płatne w czterech ratach.

5.10.2.5 Polisa nr 001/021/61/2004 z dnia 14 kwietnia 2004 roku wystawiona przez PZU S.A.

Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów obejmuje środki obrotowe. Suma ubezpieczenia wynosi 2.500.000 zł (sumy zmienne wg wartości zakupu). Polisa została zaopatrzone w klauzulę pośredniego uderzenia pioruna, w tym przypadku limit odpowiedzialności wynosi 200.000 zł (klauzula oznacza rozszerzenie odpowiedzialności ubezpieczyciela za szkody, które nie miały charakteru bezpośrednich zniszczeń spowodowanych uderzeniem pioruna; ubezpieczenie obejmuje zatem m.in. uszkodzenia urządzeń elektrycznych na skutek zwarcia w instalacji elektrycznej). Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2004 do 31 marca 2005 roku. Składka ubezpieczenia wynosi 1.500 zł, płatne w czterech ratach.

5.10.2.6 Polisa nr 001/031/10/2004 z dnia 14 kwietnia 2004 roku wystawiona przez PZU S.A.

Przedmiotem umowy jest sprzęt elektroniczny (w nawiasach podano sumę ubezpieczenia, oraz udział własny emitenta): sprzęt stacjonarny (259.819,05 zł, 300 USD), sprzęt mobilny (39.426,46 zł, 150 USD), koszty odtworzenia danych (60.000 złotych, 500 USD). Ubezpieczyciel odpowiada za szkody majątkowe rozumiane jako fizyczne szkody w mieniu oraz utratę lub uszkodzenie danych lub oprogramowania bezpośrednio spowodowane fizyczną szkodą w mieniu objętym uszkodzeniem. Ubezpieczyciel nie odpowiada za szkody w danych lub oprogramowaniu powstałe w skutek ich utraty lub uszkodzenia, w szczególności za jakąkolwiek niekorzystną zmianę w danych, oprogramowaniu lub programach komputerowych spowodowane zniszczeniem, uszkodzeniem, usunięciem lub inną deformacją ich oryginalnej struktury, a także za wszelkie straty wynikające z przerwy w działalności wynikającej z powyższych szkód. Polisę zaopatrzone również w klauzulę automatycznego pokrycia dla nowo nabywanych w okresie ubezpieczenia środków trwałych oraz poniesionych nakładów inwestycyjnych (z limitem 100.000 zł, rozliczenie po zakończeniu okresu ubezpieczenia) oraz rezygnację z zarzutu niedoubezpieczenia, jeżeli wysokość roszczenia nie przekracza 20% wartości danego przedmiotu ubezpieczenia. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2004 do 31 marca 2005 roku. Składka ubezpieczenia wynosi 2.348 zł, płatne w czterech ratach.

5.11 Umowy, których stroną są akcjonariusze lub podmioty powiązane, w przypadku, gdy mają istotne znaczenie dla Emitenta lub prowadzonej przez niego działalności gospodarczej

Emitentowi nie są znane żadne umowy, których stroną są akcjonariusze lub podmioty powiązane, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Emitenta lub prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

5.12 Transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi w okresie ostatnich 12 miesięcy o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO, za wyjątkiem transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną

Według stanu na dzień sporządzania Prospektu, w okresie 12 miesięcy poprzedzających ten dzień, Emitent nie zawierał transakcji o wartości przekraczającej równowartość 500.000 EURO z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 47 Rozporządzenia o Prospekcie.

Stosownie do § 2 ust. 1 pkt 47 Rozporządzenia o Prospekcie, przez podmiot powiązany rozumie się:

- podmiot dominujący w stosunku do Emitenta, jednostkę podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego oraz inne osoby, z którymi podmiot dominujący jest powiązany osobiście, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
- innego akcjonariusza (wspólnika) posiadającego co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, a także jednostkę od niego zależną lub podmiot, w którym jest osobą zarządzającą (w przypadku Emitenta brak jest tego rodzaju podmiotów powiązanych),
- jednostkę podporządkowaną wobec Emitenta (w przypadku Emitenta brak jest tego rodzaju podmiotów powiązanych),
- osobę zarządzającą lub nadzorującą Emitenta, jej współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego oraz inne osoby, z którymi jest powiązany osobiście, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą.

5.13 Koncesje lub inne zezwolenia

5.13.1 Informacje o najistotniejszych posiadanych przez Emitenta koncesjach lub zezwoleniach na prowadzenie działalności gospodarczej

Dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta istotne znaczenie mają wyłącznie pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, które zostały opisane poniżej.

5.13.2 Informacje o najistotniejszych pozwoleniach na korzystanie ze środowiska naturalnego uzyskanych przez Emitenta, wraz z opisem ekonomicznych warunków jego eksploatacji

5.13.2.1 Pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego przez zakład w Kłodzku

5.13.2.1.1 Decyzja Urzędu Wojewódzkiego w Wałbrzychu z dnia 16 sierpnia 1984 roku Nr Oś.V-7211/55/84 dot. udzielenia pozwolenia wodnoprawnego na odprowadzanie ścieków deszczowych do potoku Jodłownik na okres do 31 grudnia 2010 roku.

Decyzja obejmuje również pozwolenie na wykonanie urządzeń służących do odprowadzania wód deszczowych. Roczna opłata z tytułu wprowadzania wód opadowych do wód wynosi ok. 450 zł.

5.13.2.1.2 Decyzja Starosty Powiatowego w Kłodzku z dnia 4 stycznia 2002 roku Nr 01/2002 dot. dopuszczalnych emisji zanieczyszczeń na okres do 31 grudnia 2005 roku.

Roczna opłata z tytułu emisji zanieczyszczeń do atmosfery wynosi ok. 22.000 zł.

5.13.2.1.3 Decyzja Wojewody Dolnośląskiego z dnia 25 lipca 2003 roku Nr SR.6620-1/33/03 zezwalająca na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne na okres do 31 grudnia 2013 roku. Z treści przedmiotowej decyzji nie wynika wysokość opłat.

5.13.2.2. Pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego przez odlewnię żeliwa w Ścinawce Średniej.

5.13.2.2.1 Decyzja Urzędu Wojewódzkiego w Wałbrzychu z dnia 11 sierpnia 1987 roku Nr Oś VII-7211/14/87 dot. udzielenia pozwolenia wodnoprawnego na pobór wody z rzeki Ścinawki do celów technologicznych na okres do 31 grudnia 2010 roku.

Decyzja obejmuje również pozwolenie na wykonanie ujęcia brzegowego na rzece Ścinawce. Roczna opłata z tytułu poboru wody powierzchniowej wynosi ok. 800 zł.

5.13.2.2.2 Decyzja Urzędu Wojewódzkiego w Wałbrzychu z dnia 14 stycznia 1989 roku Nr Oś IV-7211/8/89 dot. udzielenia pozwolenia wodnoprawnego na odprowadzanie ścieków i wód odpadowych do rzeki Ścinawki na okres do 31 grudnia 2005 roku

Roczna opłata z tytułu wprowadzania ścieków do wód wynosi ok. 1.500 zł.

5.13.2.2.3 Decyzja Starosty Powiatowego w Kłodzku z dnia 8 października 2001 roku Nr 26/2001 dot. dopuszczalnych emisji zanieczyszczeń na okres do 31 grudnia 2005 roku.

W przedmiotowej decyzji Emitent został zobowiązany do przeprowadzenia modernizacji kotłowni węglowej w terminie do 31 grudnia 2005 roku. Roczna opłata z tytułu emisji zanieczyszczeń do atmosfery wynosi ok. 48.000 zł.

5.13.2.2.4 Decyzja Starosty Powiatowego w Kłodzku z dnia 20 stycznia 2003 roku Nr 7/0/2003 zezwalająca na prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów żelaza i stali na okres do 30 czerwca 2012 roku.

Emitent uzyskał zezwolenie na wykorzystywanie odpadów żelaza i stali w ilości 5.500 ton rocznie jako wsadu w piecach topliwych do wytwarzania ciekłego żeliwa. Emitent nie ponosi opłat z tego tytułu.

5.13.2.2.5 Decyzja Wojewody Dolnośląskiego z dnia 25 lipca 2003 roku Nr SR III 6620-1/33/03 zezwalająca na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne na okres do 31 grudnia 2013 roku.

5.14 Patenty, licencje i znaki towarowe

Emitent posiada dwa zarejestrowane znaki towarowe:

- Znak graficzny. Rejestracja nastąpiła na podstawie decyzji Urzędu Patentowego z dnia 16 października 1965 roku, znak został zarejestrowany pod numerem 45132. Ochrona znaku towarowego trwać będzie do 16 października 2014 roku.
- Znak słowny „ZETKAMA”. Rejestracja nastąpiła na podstawie decyzji Urzędu Patentowego z dnia 30 listopada 1994 roku, znak został zarejestrowany pod nr 79639. Ochrona znaku towarowego trwać będzie do 15 stycznia 2012 roku.

Emitent nie posiada żadnych patentów ani licencji, które mogłyby być uznane za istotne.

5.15 Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe w okresie ostatnich 3 lat

5.15.1 Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe związane z produkcją armatury przemysłowej

W latach 2001–2004 w Spółce zrealizowano następujące prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe w zakresie produkcji armatury:

- zaprojektowano, wykonano prototypy i uruchomiono produkcję seryjną zaworów stalowych (zaporowych i zaporowo-zwrotnych) o średnicach nominalnych od 15 do 200 mm, przeznaczonych do systemów niskociśnieniowych tj. do 4,0 Mpa;
- wykonano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz wykonano prototypy żeliwnych zaworów regulacyjnych z napędami mechanicznymi o średnicach nominalnych 15–80 mm, przeznaczonych do systemów ciśnieniowych 1,6 Mpa. Przeprowadzono badania przepływowe i została uruchomiona produkcja seryjna. Produkowane zawory przeznaczone są głównie do pracy w sieciach, gdzie wielkości przepływu regulowana jest przez automatyczny układ sterujący;
- zaprojektowano, wykonano prototypy i niezbędne badania oraz uruchomiono produkcję seryjną zaworów z uszczelnieniem mieszkowym, regulacyjnych o charakterystyce stała procentowej i średnicach nominalnych 15 do 200 mm, przeznaczonych do systemów ciśnieniowych 1,6 Mpa;
- zaprojektowano, wykonano prototypy i uruchomiono produkcję zaworów, których części wewnętrzne pokrywane są powłokami odpornymi na media agresywne. Zawory przeznaczone są do systemów ciśnieniowych do 1,6 Mpa o średnicach nominalnych DN 40 -150 mm;

- zaprojektowano, wykonano prototypy oraz uruchomiono produkcję zaworów kulowych żeliwnych dostosowanych długością zabudowy do wymagań normy EN 558 – 1. Zawory przeznaczone są do systemów ciśnieniowych PN 1,6 Mpa. Średnice nominalne zaworów 15 – 80 mm. Zastosowano sprężyny dociskające pierścienie uszczelniające do kuli poprawiających żywotność i funkcjonalność zaworu;
- zaprojektowano, wykonano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną, przeprowadzono przewidziane przez normy badania oraz uruchomiono produkcję seryjną zaworów przeznaczonych do systemów ciśnieniowych PN 2,5 Mpa bazując na produkowanym przez odlewnię żeliwie sferoidalnym gat. JS 1025;
- zaprojektowano i uruchomiono produkcję seryjną zaworów zwrotnych, stalowych przeznaczonych do systemów ciśnieniowych PN 4,0 Mpa. Średnice nominalne zaworów DN 15 – 200 mm;
- rozszerzono zakres produkowanych zaworów mieszkowych wykonywanych z żeliwa szarego o średnicę nominalną DN 250 mm;
- opracowano dokumentację konstrukcyjną i technologiczną oraz uruchomiono produkcję zaworów regulujących z napędami firm BELIMO i AUMA;
- opracowano dokumentację technologiczną i uruchomiono obróbkę odlewów korpusów o średnicach nominalnych DN 15- 50 w ramach kooperacji z niemieckim klientem, wykonywanych z żeliwa szarego JL 1040 i sferoidalnego JS 1025;
- opracowano dokumentację technologiczną i uruchomiono obróbkę odlewów pokryw chłodnic olejowych;
- uruchomiono produkcję zaworów mieszkowych o średnicach nominalnych DN 15 – 150 z uszczelnieniem zamknięcia wykonanym z PTFE;
- zmodernizowano filtry DN ¼" - 3". Modernizacja polegała na dostosowaniu wytrzymałości odlewów do ciśnienia PN 1,6 Mpa i zmianie kształtu gniazda wkładu filtrującego;
- zmodernizowano zawory kulowe DN 15 – 65 wprowadzając docisk sprężynowy pierścieni uszczelniających do kuli. Pozwoliło to zastosować w zaworach pokrętła o mniejszej długości;
- w niektórych typach zaworów kołnierzych zastosowano śruby z łbem sześciokątnym zamiast śrub dwustronnych. Przeprowadzono niezbędne obliczenia wytrzymałościowe i w niektórych zaworach zmniejszono ilość śrub mocujących pokrywy do kadłubów.
- przeprowadzono optymalizację kształtu kadłubów i pokryw w filtrach DN 200 – 300 mm we współpracy ze spółką GAZOPROJEKT S.A. z Wrocławia.

W wyniku przeprowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych i wdrożeniowych Spółka poszerzyła gamę oferowanych produktów, zapewniając sobie tym samym pozyskanie nowych odbiorców i nowych rynków zbytu. Nakłady na realizację wymienionych prac badawczo-rozwojowych wyniosły 908 tys. złotych.

5.15.2 Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe związane z produkcją odlewów

W roku 2001 Spółka rozpoczęła współpracę z Politechniką Częstochowską. Wszystkie prace badawczo-rozwojowe przeprowadzone w latach 2001–2003 były realizowane w ramach tej współpracy. W roku 2003 podjęto decyzję o przedłużeniu współpracy pomiędzy podmiotami i rozpoczęto realizację kolejnych projektów, które są obecnie w trakcie realizacji. Przeprowadzone w latach 2001-2004 prace badawczo-rozwojowe dotyczyły odlewni i obejmowały następujące tematy:

- **Dobór rodzaju i składu mas formierskich dla nowo wdrażanych technologii formowania żeliwnej armatury przemysłowej.** W ramach tego zadania wykonano badania porównawcze jakości mas formierskich z różnymi spoiwami pod kątem ich przydatności do formowania na linii formierskiej FBOIII oraz linii formierskiej HSP-3D. Metodą planowania doświadczeń optymalizacyjnych dobrano wyjściowy skład masy do formowania pod wysokimi naciskami stosowany na w/w liniach formierskich. Określono wpływ procesu odświeżania masy obiegowej na jej właściwości technologiczne oraz jakość produkowanych odlewów.
- **Przystosowanie masy rdzeniowej utwardzonej związkami aminowymi dla technologii „cold-box” w warunkach odlewni.** W ramach tego zadania wykonano badania porównawcze jakości różnych gatunków piasków powlekanych, w tym piasków otaczanych oraz mas na spoiwach aminowych, dla technologii „cold – box”. Przeprowadzono badania optymalizacyjne parametrów utwardzania, a następnie opracowano technologię rdzeni. Na tej podstawie zaprojektowano i wykonano oprzyrządowanie dla technologii „cold – box” zastosowanej do produkcji żeliwnych odlewów armaturowych.

- **Określenie wpływu parametrów ciekłego żeliwa na jakość wdrażanych odlewów.** W ramach tego zadania wykonano badania zależności wielkości zgarów pierwiastków od parametrów wytopu oraz badania zależności poziomu zawartości pierwiastków desferoidyzujących w żeliwie do stosowanego wsadu i parametrów wytopu.
- **Opracowanie wpływu technologii formy na zasilanie odlewów armatury przemysłowej.** W ramach tego zadania określono wpływ konstrukcji układu wlewowego na makrostrukturę oraz zasilanie odlewów. Wykonano badania mające na celu określenie wpływu stopnia zagęszczenia formy na skłonność do tworzenia jam skurczowych i w typowych odlewach produkowanej armatury przemysłowej.
- **Opracowanie prototypowego oprzyrządowania odlewniczego dla nowych linii formowania.** W ramach tego zadania zaprojektowano i wykonano oprzyrządowanie odlewnicze dla wybranych odlewów armatury przemysłowej wykonywanych na liniach formierskich FBOIII i HSP-3D. Przeprowadzono próby technologiczne i wdrożono wytwarzanie odlewów na nowym oprzyrządowaniu.
- **Optymalizacja parametrów formowania dla formierki FBO III.** W ramach tego zadania dobrano robocze parametry pracy formierki FBOIII, wykonano formy próbne według opracowanych parametrów. Zaprojektowano i wykonano oprzyrządowanie odlewnicze dla wytypowanych odlewów z żeliwa, przeprowadzono testy formowania, a następnie dokonano analizy jakości otrzymanych odlewów.
- **Optymalizacja parametrów formowania dla formierki HSP-3D.** W ramach tego zadania ustalono robocze parametry pracy formierki HSP-3D oraz wykonano formy próbne według opracowanych parametrów. Zaprojektowano i wykonano oprzyrządowanie odlewnicze dla wytypowanych odlewów z żeliwa, przeprowadzono testy formowania, a następnie dokonano analizy jakości otrzymanych odlewów.
- **Dostosowanie procesu technologicznego rdzeniarni do potrzeb produkcji odlewów armaturowych z żeliwa sferoidalnego ferrytycznego.** W ramach tego zadania zaprojektowano oprzyrządowania dla wybranych rdzeni wykonywanych w technologii „cold – box”. Przeprowadzono badania nad doborem parametrów utwardzania rdzeni ze spoiwami aminowymi i wykonano analizę wpływu parametrów utwardzania rdzeni na ich własności, w tym gazotwórczość oraz zbadano i oceniono jakość odlewów armaturowych z żeliwa sferoidalnego ferrytycznego otrzymanych w tej technologii.
- **Opracowanie metod wytwarzania żeliwa szarego wyższych gatunków w warunkach technicznych odlewni.** W ramach tego zadania wykonano analizę możliwości wytwarzania odlewów kadłubów i pokryw fig. 215 z żeliwa szarego wyższych gatunków, a następnie zaprojektowano i wykonano omodelowanie w/w fig. Opracowano technologię wytopu żeliwa szarego wyższych gatunków w warunkach odlewni ZETKAMA. Przeprowadzono próbne wytopy opracowanych odlewów żeliwnych dokonując pełnej kontroli parametrów wytopu i jakości żeliwa podczas wytopów.
- **Dobór modyfikatora i metody modyfikacji żeliwa szarego wyższych gatunków dla warunków odlewni.** W ramach tego zadania na podstawie analizy metod modyfikacji żeliwa opracowano i dobrano metody możliwe do zastosowania w warunkach techniczno – technologicznych odlewni ZETKAMA. Wykonano oprzyrządowania do prób modyfikacji żeliwa wybranymi metodami, a następnie przeprowadzono modyfikację żeliwa oraz zbadano efekt modyfikacji.
- **Optymalizacja procesu modyfikacji żeliwa w warunkach odlewni.** W ramach tego zadania przeprowadzono badania optymalizacyjne procesu modyfikacji żeliwa wyższych klas oraz przeprowadzono analizę wyników badań.
- **Optymalizacja parametrów pracy pieców topialnych dla uzyskania żeliwa wyjściowego do sferoidyzacji.** W ramach tego zadania opracowano i wykonano analizę możliwości dostosowania parametrów pracy topialni dla uzyskania wysokojakościowego żeliwa do sferoidyzacji. Zaprojektowano i wykonano prace konstrukcyjne i instalacyjne w celu podwyższenia możliwości technologicznych pieców topialnych na odlewni.
- **Opracowanie technologii ferrytycznego żeliwa sferoidalnego uzyskiwanego bez obróbki cieplnej.** W ramach tego zadania opracowano skład chemiczny żeliwa wyjściowego i parametrów procesu sferoidyzacji w celu wytworzenia ferrytycznego żeliwa sferoidalnego uzyskiwanego bez obróbki cieplnej i na tej podstawie wytopiono żeliwo i odlano wlewki próbne. Przeprowadzono badania optymalizacyjne składu chemicznego żeliwa do sferoidyzacji i dokonano ich weryfikacji eksperymentalnie. Na tej podstawie opracowano technologię odlewania kadłubów i pokryw typoszeregu DN15-100 z żeliwa sferoidalnego EN-JS1025.
- **Wykonanie próbných odlewów armaturowych z ferrytycznego żeliwa sferoidalnego.** W ramach tego zadania opracowano założenia technologiczne do wytypowanych odlewów armaturowych z żeliwa JS1025. Wykonano analizy jakości i dostępności oraz dobór składników wsadu metalowego na wytypowane odlewy z w/w żeliwa. Wykonano próbne odlewy kadłubów i pokryw typoszeregu DN 15-100.
- **Ocena jakości próbných odlewów armaturowych:** struktura, własności mechaniczne, badania ciśnieniowe. W ramach tego zadania przeprowadzono badania właściwości, struktury i jakości otrzymanych odlewów z żeliwa szarego

wyższych gatunków JL1040 i JL1050 oraz żeliwa sferoidalnego JS1025 przeznaczonego do pracy w niskich temperaturach.

- **Opracowanie metod kontroli i stabilizacji parametrów wytwarzania oraz jakości odlewów z wyższych gatunków żeliwa szarego oraz żeliwa sferoidalnego.** W ramach tego zadania przeprowadzono analizę dotychczas stosowanych metod kontroli parametrów wytwarzania odlewów w odlewni ZETKAMA oraz opracowano ulepszone procedury kontroli i stabilizacji parametrów wytwarzania oraz jakości odlewów z wyższych gatunków żeliwa szarego i sferoidalnego.
- **Dostosowanie metodyki badań nieniszczących stopnia sferoidyzacji i struktury odlewów żeliwnych do potrzeb odlewni ZETKAMA.** W ramach tego zadania przeprowadzono analizę stosowanych badań nieniszczących stopnia sferoidyzacji i struktury odlewów żeliwnych w odlewni. Wykonano szereg prób w ramach w/w badań nieniszczących oraz docelowo dostosowano metodykę badań dla potrzeb odlewni.
- **Wykonanie wybranych badań nieniszczących na próbnym odlewie armatury z żeliwa sferoidalnego.** W ramach tego zadania przeprowadzono badania nieniszczące na wytypowanych odlewach armatury z żeliwa sferoidalnego. Przeprowadzono analizę badań i na tej podstawie dokonano oceny w/w odlewów.
- **Opracowanie procedur działań kontrolnych i naprawczych procesów technologicznych i gotowych odlewów.** Przeprowadzono analizę procedur działań kontrolnych i naprawczych procesów technologicznych i gotowych odlewów i na jej podstawie opracowano nowe procedury dla w/w procesów.
- **Opracowanie technologii przemysłowych wysokojakościowych odlewów armatury przemysłowej z żeliwa szarego i sferoidalnego w Odlewni Żeliwa ZETKAMA.** W ramach tego zadania przeanalizowano możliwości techniczne i technologiczne odlewni i opracowano nowe technologie wytwarzania wysokojakościowych odlewów armaturowych z żeliwa szarego i sferoidalnego.
- **Opracowanie systemu ciągłej kontroli jakości mas formierskich i rdzeniowych.** W ramach tego zadania przeanalizowano istniejący system kontroli mas formierskich i rdzeniowych. Opracowano nowy system ciągłej kontroli mas formierskich i rdzeniowych i dostosowano go do warunków technologicznych panujących w odlewni ZETKAMA. Wykonano szereg prób jakości i poprawności działania wdrożonego systemu.

W wyniku przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych polegających na opracowaniu technologii ferrytycznego żeliwa sferoidalnego uzyskiwanego bez obróbki cieplnej i po wykonaniu próbnym odlewów wdrożono do produkcji żeliwo ferrytyczne sferoidalne JS1025, co umożliwiło produkcję armatury przeznaczonej dla przemysłu stoczniowego, a także produkcję odlewów z ww. gatunku żeliwa dla klientów zagranicznych. Łączne nakłady Spółki na przedstawione powyżej zadania wyniosły 1,7 mln złotych.

5.16 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

5.16.1 Inwestycje związane z prowadzoną działalnością

W latach 2001-2003 i w I półroczu 2004 roku w Spółce przeprowadzono znaczne inwestycje w zakresie modernizacji zdolności produkcyjnych. Celem przeprowadzonych inwestycji było zwiększenie mocy produkcyjnych oraz wprowadzenie nowych technologii, w wyniku, których nastąpił wzrost przychodów Spółki.

Modernizacja odlewni została przeprowadzona w 2001 roku i obejmowała zakup i uruchomienie dwóch linii formierskich, stacji przerobu mas, topialni indukcyjnej, strzelarek do rdzeni, wdrożenie technologii „cold-box”. Do najważniejszych inwestycji w zakładzie produkującym armaturę należy zaliczyć zakup centrum obrabiarkowego HP5/10 przeznaczonego do obróbki kadłubów zaworów DN 150 i 200, zakup tokarki TUG 40 MN/1000 wykorzystywanej do toczenia gwintów trapezowych, zakup spawarki mikro plazmowej, zakup sprzętu komputerowego, zakup sprężarki śrubowej oraz programów komputerowych wykorzystywanych przez konstruktorów i technologów.

Wielkość nakładów inwestycyjnych w poszczególnych latach przedstawiono w tabeli poniżej:

Nakłady poniesione w tys. złotych	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	155	22	386	296	1 300
Zakończone prace rozwojowe	-	-	307	296	1 231
Programy komputerowe	155	22	79	-	69
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	1 029	570	1 228	1 446	17 852
Razem	1 184	593	1 614	1 743	19 160

Źródło: Emitent

W 2001 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe obejmowały m.in.: linię formierską HSP-3D (4 731 tys. złotych), linię formierską FBO III (4 086 tys. złotych), stację przerobu masy formierskiej (2 886 tys. złotych), piec topliwny indukcyjny (1 983 tys. złotych), strzelarkę do rdzeni „Cold-box” (1 093 tys. złotych), płyty modelowe do odlewania odlewów (1 101 tys. złotych), kratę wstrząsową (503 tys. złotych), torowisko do transportu ciekłego metalu (280 tys. złotych), modernizację budynku odlewni (230 tys. złotych).

W 2002 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe obejmowały m.in. płyty modelowe do odlewania odlewów (728 tys. złotych) oraz maszyny i urządzenia do obróbki metali (301 tys. złotych).

W 2003 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe obejmowały m.in.: maszyny i urządzenia do obróbki metali (457 tys. złotych), płyty modelowe do odlewania odlewów (257 tys. złotych), maszyny i urządzenia odlewnicze (110 tys. złotych).

W I półroczu 2004 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe obejmowały m.in.: zakup samochodów (255 tys. złotych), zakup środków transportu produkcyjnego (67 tys. złotych), zakup maszyn i urządzeń do obróbki metali (59 tys. złotych).

W trzecim kwartale 2004 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe obejmowały m.in.: modernizację maszyn odlewniczych (403 tys. złotych) i modernizację budynków produkcyjnych (88 tys. złotych).

Ponoszone nakłady na inwestycje w latach 2001-2003 i w III kwartałach 2004 roku finansowane były głównie z kredytów bankowych.

5.16.2 Inwestycje kapitałowe

W latach 2001-2003 i w I półroczu 2004 roku Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych.

5.16.3 Uczestniczenie we wspólnych przedsięwzięciach, spółkach, fundacjach, stowarzyszeniach

W latach 2001-2003 i w I półroczu 2004 roku Spółka nie uczestniczyła w żadnych wspólnych przedsięwzięciach i spółkach, z wyjątkiem posiadania udziałów w spółce VARIMEX-VALVES Sp. z o.o. i do grudnia 2001 roku udziałów w spółce Famad Sp. z o.o.

W latach 2001-2003 i w I półroczu 2004 roku Spółka nie była członkiem żadnej fundacji oraz nie prowadziła żadnej działalności charytatywnej.

W latach 2001-2003 i w I półroczu 2004 roku Spółka była członkiem BCC, Stowarzyszenia Polska Armatura Przemysłowa w Kielcach, członkiem Dolnośląskiej Izby Gospodarczej z siedzibą we Wrocławiu, członkiem Stowarzyszenia Księgowych w Polsce z siedzibą we Wrocławiu.

W latach 2001-2003 i w I półroczu 2004 roku Spółka prowadziła działalność sponsorską polegającą na finansowaniu piłkarskiego klubu sportowego i pojedynczych wydarzeń na rynku lokalnym.

Wydatki związane z działalnością sponsorską w latach 2001-2003 i w I połowie 2004 przedstawia poniższa tabela:

Wydatki w tys zł	30.06.2004	2003	2002	2001
Klub sportowy MKS NYSA ZETKAMA	0	5,0	27,5	60,0
Sponsorowanie pojedynczych wydarzeń lokalnych	0,5	1,7	1,7	3,6
Razem	0,5	6,7	29,2	63,6

Źródło: Emitent

Działalność sponsorska Emitenta finansowana była z kapitałów obrotowych.

5.17 Umowy: kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji oraz istotne zobowiązania wekslowe, zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania

5.17.1 Istotne umowy kredytu zawarte przez Emitenta

5.17.1.1. Umowa z dnia 28 sierpnia 2000 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku zmieniona aneksami z dnia 26 września 2002 roku, 30 grudnia 2002 roku, 29 kwietnia 2003 roku, 25 listopada 2003 roku oraz 3 września 2004

roku (aneksy do umowy były podpisywane w ramach restrukturyzacji kredytów zaciągniętych przez Emitenta – informacje o procesie restrukturyzacji zostały zamieszczone w Rozdziale VI w punktach 6.1.2 i 6.2)

Strony zawarły umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 2.661.000 EURO. Na dzień podpisania aneksu z dnia 3 września 2004 roku, do spłaty pozostawała kwota 7.146.786,90 złotych (po przewalutowaniu pozostałej do spłaty części kredytu na podstawie wyżej wymienionego aneksu). Termin ostatecznej spłaty kredytu przypada w dniu 31 lipca 2007 roku.

Celem kredytu jest finansowanie przez Emitenta inwestycji polegającej na modernizacji odlewni w Ścinawce Średniej. Strony ustanowiły zabezpieczenie kredytu w formie: zastawu na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości 5.617.100 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, hipoteki kaucyjnej w wysokości 3.000.000. PLN na nieruchomości położonej w Ścinawce Średniej, działki 689/1, 713/6, 126/5, 126/4, 713/8 (KW nr 9095) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, zastaw na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości 8.191.690 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia, cesji praw z polis ubezpieczenia inwestycji, weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictw do rachunków bankowych w Banku Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku i pozostałych bankach, w których Emitent ma rachunki, przeniesienia gwarancji dobrego wykonania umowy na bank (umowa przewidywała przeniesienie gwarancji dobrego wykonania umowy wystawionej dla Emitenta jako beneficjenta na zlecenie Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o.; Emitent skorzystał z uprawnień z tytułu gwarancji, wobec czego według stanu na dzień sporządzenia Prospektu, wyżej wymienione zabezpieczenie spłaty kredytu nie ma zastosowania), zastawu rejestrowego na zapasach o wartości 1.250.000 złotych wraz z cesją praw z ubezpieczenia, hipoteki kaucyjnej w wysokości 700.000 złotych na nieruchomości położonej w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12 i 12A (KW nr 14251) wraz z cesją praw z ubezpieczenia oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wraz ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.2 Umowa z dnia 25 października 2000 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku zmieniona aneksami z dnia 28 września 2001 roku, 26 września 2002 roku, 26 listopada 2002 roku, 30 grudnia 2002 roku, 29 kwietnia 2003 roku, 25 listopada 2003 roku oraz 3 września 2004 roku (aneksy do umowy były podpisywane w ramach restrukturyzacji kredytów zaciągniętych przez Emitenta – informacje o procesie restrukturyzacji zostały zamieszczone w Rozdziale VI w punktach 6.1.2 i 6.2)

Strony zawarły umowę o kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w wysokości 700.000 EURO. Na dzień podpisania aneksu z dnia 3 września 2004 roku, do spłaty pozostawała kwota 1.864.340,50 złotych (po przewalutowaniu pozostałej do spłaty części kredytu na podstawie wyżej wymienionego aneksu). Emitent zobowiązał się do spłaty wykorzystanego kredytu w ratach, termin spłaty ostatniej raty wyznaczono na 31 lipca 2007 roku.

Celem kredytu jest sfinansowanie przez Emitenta środków obrotowych. Strony ustanowiły zabezpieczenie kredytu w formie: hipoteki kaucyjnej do kwoty 1.000.000 zł na nieruchomości znajdującej się w Kłodzku przy ul. Śląskiej 19 (KW nr 44345), hipoteki kaucyjnej do kwoty 3.126.000 zł na nieruchomości znajdującej się w Kłodzku przy ul. Śląskiej 21 (KW nr 41769), cesji praw z polisy ubezpieczenia powyższych nieruchomości, weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwa do rachunku bieżącego Emitenta w Banku Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Płocku, w Banku Handlowym S.A. Oddział we Wrocławiu, w Banku Zachodnim S.A. Oddział w Kłodzku, w Banku PKO BP S.A. Oddział w Kłodzku, zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości 1.913.374 złotych wraz z cesją praw z ubezpieczenia, zastawu rejestrowego na zapasach o łącznej wartości 950.000 złotych oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wraz ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.3 Umowa z dnia 21 czerwca 2001 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku zmieniona aneksami z dnia 26 września 2002 roku, 26 listopada 2002 roku, 30 grudnia 2002 roku, 29 kwietnia 2003 roku, 25 listopada 2003 roku, 13 stycznia 2004 roku oraz 3 września 2004 roku (aneksy do umowy były podpisywane w ramach restrukturyzacji kredytów zaciągniętych przez Emitenta – informacje o procesie restrukturyzacji zostały zamieszczone w Rozdziale VI w punktach 6.1.2 i 6.2)

Strony zawarły umowę o kredyt obrotowy w wysokości 2.400.000 złotych. Na dzień podpisania aneksu z dnia 3 września 2004 roku, do spłaty pozostawała kwota 1.580.000 złotych. Emitent zobowiązał się do spłaty wykorzystanego kredytu w ratach, termin spłaty ostatniej raty wyznaczono na 30 lipca 2007 roku.

Celem kredytu jest finansowanie przez Emitenta zakupu materiałów i towarów oraz rozliczeń związanych z podatkiem VAT. Strony ustanowiły zabezpieczenie kredytu w formie: cesji wierzytelności z tytułu umowy o współpracę w sprzedaży towarów na eksport na zasadach komisji zawartej przez Emitenta w dniu 1 maja 1993 roku z VARIMEX-VALVES Sp z o.o., zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości 1.955.017 złotych wraz z cesją praw z ubezpieczenia, weksła własnego in blanco, pełnomocnictwa do potrącania kwoty nie spłaconego kredytu z rachunku Emitenta prowadzonego w Banku Pekao S.A. I oddział w Kłodzku, zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach o łącznej wartości 2.086.285 złotych wraz z cesją praw z ubezpieczenia, zastawu rejestrowego na zapasach o łącznej wartości 1.500.000 złotych wraz z cesją praw z ubezpieczenia oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wraz ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.4 Umowa z dnia 12 marca 2002 roku zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie zmieniona aneksami z dnia 27 marca 2002 roku, 7 listopada 2002 roku, 18 sierpnia 2003 roku, 30 sierpnia 2004 roku oraz 4 października 2004 roku (aneksy do umowy były podpisywane w ramach restrukturyzacji kredytów zaciągniętych przez Emitenta – informacje o procesie restrukturyzacji zostały zamieszczone w Rozdziale VI w punktach 6.1.2 i 6.2)

Strony zawarły umowę o kredyt rewolwingowy w wysokości 1.000.000 złotych. Termin spłaty kredytu upływa dnia 17 lutego 2005 roku. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Strony ustanowiły zabezpieczenie spłaty kredytu w formie: cesji wierzytelności handlowych, opisanych w umowie cesji wierzytelności nr PBP/ZDS/CWH/34/04, hipoteki zwykłej w kwocie 1.000.000 zł na nieruchomości położonej w Kłodzku, przy ul. Śląskiej 21-24 (KW nr 41769) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wraz ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego. Na podstawie aneksu z dnia 4 października 2004 roku, strony uzgodniły wcześniejszą spłatę całości zadłużenia w dniu 5 października 2004 roku (na dzień aktualizacji Prospektu, przedmiotowy kredyt został w całości spłacony).

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.5 Umowa z dnia 17 czerwca 2002 roku zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. zmieniona aneksami z dnia 7 listopada 2002 roku, 18 sierpnia 2003 roku, 29 września 2003 roku, 7 października 2003 roku, 29 kwietnia 2004 roku, 6 maja 2004 roku, 30 sierpnia 2004 roku oraz 4 października 2004 roku (aneksy do umowy były podpisywane w ramach restrukturyzacji kredytów zaciągniętych przez Emitenta – informacje o procesie restrukturyzacji zostały zamieszczone w Rozdziale VI w punktach 6.1.2 i 6.2)

Strony zawarły umowę o kredyt płatniczy w wysokości 20.366.598,78 CZK. Na podstawie aneksu z dnia 6 maja 2004 roku, strony uzgodniły przewalutowanie pozostałej do spłaty części kredytu w kwocie 16.960.000 CZK na kwotę 2.513.472 zł. Na podstawie aneksu z dnia 30 sierpnia 2004 roku, strony uzgodniły spłatę kredytu w kwocie 2.228.472 zł do dnia 15 lutego 2006 roku w 18 równych miesięcznych ratach, płatnych w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca począwszy od dnia 30 września 2004 roku, z tym że termin spłaty ostatniej raty upływa w dniu 15 lutego 2006 roku. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Strony ustanowiły zabezpieczenie spłaty kredytu w formie: cesji wierzytelności handlowych o łącznej wartości 3.500.000 zł, hipoteki zwykłej w wysokości 2.845.440 zł na nieruchomości położonej w Kłodzku przy ulicy Śląskiej 19 (KW nr 44345 – patrz punkt 5.18.2.1, do dnia aktualizacji Prospektu, do księgi wieczystej nie wpisano hipoteki w złotych) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (wyżej wymieniona hipoteka ma zastąpić wcześniejsze zabezpieczenie w formie hipoteki zwykłej w wysokości 19.200.000 CZK – co zostało przewidziane aneksem z dnia 30 sierpnia 2004 roku), weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wraz ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego. Na podstawie aneksu z dnia 4 października 2004 roku, strony uzgodniły wcześniejszą spłatę całości zadłużenia w dniu 5 października 2004 roku (na dzień aktualizacji Prospektu, przedmiotowy kredyt został w całości spłacony).

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.6. Umowa z dnia 7 listopada 2002 roku zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. zmieniona aneksem z dnia 18 sierpnia 2003 roku (aneksy do umowy były podpisywane w ramach restrukturyzacji kredytów zaciągniętych przez Emitenta – informacje o procesie restrukturyzacji zostały zamieszczone w Rozdziale VI w punktach 6.1.2 i 6.2)

Strony zawarły umowę o kredyt rewolwingowy w wysokości 500.000 EURO. Termin spłaty kredytu upływa 17 sierpnia 2004 roku (na dzień aktualizacji Prospektu, przedmiotowy kredyt został w całości spłacony). Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Strony ustanowiły zabezpieczenie spłaty kredytu w formie przewłaszczenia zapasów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz hipoteki zwykłej w kwocie 500.000 EURO na nieruchomości położonej w Kłodzku, przy ulicy Śląskiej 21-24 (KW nr 41769) wraz z cesją z praw z polisy ubezpieczeniowej.

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.7. Umowa z dnia 30 sierpnia 2004 roku zawarta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. zmieniona aneksem z dnia 4 października 2004 roku

Strony zawarły umowę o kredyt płatniczy w wysokości 500.000 EURO na okres od 30 sierpnia 2004 roku do dnia 16 sierpnia 2005 roku. Termin ostatecznej spłaty kredytu upływa w dniu 16 sierpnia 2005 roku. Celem kredytu jest wyłącznie spłata zadłużenia z tytułu umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 7 listopada 2002 roku (opisanej w punkcie 5.17.1.6). Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 2.600.000 złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji wraz z ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego. Na podstawie aneksu z dnia 4 października 2004 roku, strony uzgodniły wcześniejszą spłatę całości zadłużenia w dniu 5 października 2004 roku (na dzień aktualizacji Prospektu, przedmiotowy kredyt został w całości spłacony).

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.1.8 Umowa z dnia 27 września 2004 roku zawarta z DZ Bank Polska S.A.

Strony zawarły umowę o kredyt w rachunku bieżącym do wysokości kwoty 6.000.000 złotych. Na dzień aktualizacji Prospektu, Emitent wykorzystał całą kwotę z udzielonego kredytu. Emitent zobowiązał się do spłaty wykorzystanego kredytu do dnia 27 września 2005 roku.

Kredyty zostały udzielone celem finansowania bieżącej działalności Emitenta oraz celem spłaty kredytów opisanych w punktach 5.17.1.4, 5.17.1.5 oraz 5.17.1.7. Strony ustaliły zabezpieczenie kredytu w formie: cesji wierzytelności pieniężnych w kwocie min. 3.000.000 zł z tytułu umowy o współpracy handlowej z KSB Aktiengesellschaft (opisanej w punkcie 5.9.3) oraz innych umów handlowych (nieopisanych w niniejszym Prospekcie ze względu na fakt, że nie są one umowami znaczącymi ani umowami istotnymi), zastawu rejestrowego na zapasach i produktach Emitenta o wartości 3.000.000 zł wraz z cesją wierzytelności z tytułu ubezpieczenia, pełnomocnictwa do rachunku bankowego Emitenta prowadzonego przez DZ Bank Polska S.A. oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wraz ze zgodą na wystawienie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Informacja o wysokości oprocentowania kredytu została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

5.17.2. Istotne umowy pożyczki zawarte przez Emitenta

5.17.2.1. Umowa pożyczki z dnia 15 marca 2003 roku zawarta z RIVERSIDE CENTRAL EUROPE FUND LLC z siedzibą w Nowym Jorku (USA)

RIVERSIDE CENTRAL EUROPE FUND LLC udzielił Emitentowi pożyczki w wysokości 300.000 USD. Emitent zobowiązał się przeznaczyć kwotę pożyczki na sfinansowanie przyrostu produkcji i sprzedaży. Strony uzgodniły, że pożyczka zostanie zwrócona przez Emitenta w sześciu równych ratach miesięcznych w wysokości 50.000 USD każda, począwszy od dnia 31 lipca 2004 roku. Spłata każdej kolejnej raty następować powinna w ostatnim dniu kolejnego miesiąca. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6 % w stosunku rocznym. Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia spłaty pożyczki na żądanie RIVERSIDE CENTRAL EUROPE FUND LLC wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową. Według stanu na dzień aktualizacji Prospektu, Emitent terminowo spłaca przedmiotową pożyczkę. Przedmiotowa umowa pożyczki, zgodnie z zasadami prawa międzynarodowego prywatnego, podlega prawu stanu Nowy Jork. Spółka nie planuje korzystać w przyszłości z pożyczek zaciąganych od RIVERSIDE CENTRAL EUROPE FUND LLC.

5.17.3. Istotnych umowy poręczenia, gwarancji, istotne zobowiązania wekslowe, zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych ani też zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych

Na dzień sporządzania prospektu Emitent nie jest stroną żadnych istotnych umów poręczenia, gwarancji jak również na Emitencie nie ciąży żadne istotne zobowiązania wekslowe, zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych ani też zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych, za wyjątkiem zabezpieczeń umów opisanych w punktach 5.16.1 i 5.16.2.

5.18 Nieruchomości

5.18.1 Informacje ogólne

Wszystkie posiadane przez Emitenta nieruchomości zajmują ogółem pow. 98.503 m². Powierzchnia użytkowa należących do Emitenta budynków wynosi łącznie 28.311,17 m². W odniesieniu do wszystkich nieruchomości, Emitent jest użytkownikiem wieczystym gruntów oraz właścicielem znajdujących się na nich budynków i budowli.

5.18.2 Nieruchomości mające istotne znaczenie dla Emitenta

5.18.2.1 Nieruchomość położona w Kłodzku przy ul. Śląskiej 19 dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku prowadzi księgę wieczystą nr 44345

Nieruchomość składa się z działki nr 3 (obręb Am-5) o powierzchni 1.220 m². Nieruchomość została zabudowana stanowiącym odrębną własność Emitenta budynkiem magazynu wyrobów gotowych o pow. użytkowej 803,28 m² i kubaturze 4.736,74 m³. Emitentowi przysługuje prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 10 sierpnia 2044 roku. Nieruchomość została obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 1.000.000 zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.2) oraz hipoteką umowną w wysokości 19.200.000 CZK na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. Oddział we Wrocławiu (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.5). Nieruchomość ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, ponieważ służy do magazynowania gotowych wyrobów Emitenta.

5.18.2.2 Nieruchomość położona w Kłodzku przy ul. Śląskiej 21 i 24 dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku prowadzi księgę wieczystą nr 41769

Nieruchomość składa się z działek nr 7/1, 7/2, 8/2, 8/3, 8/4, 8/5, 8/6 (obręb AM-5) oraz działki nr 33 (obręb AM-2) o łącznej powierzchni 19.550 m². Działka nr 7/1 o pow. 5.157 m² została zabudowana budynkami kotłowni, myjni armatury, malarni armatury, działka nr 33 o pow. 11.490 m² została zabudowana budynkami produkcyjnymi i pomocniczymi. Na działkach tych odbywa się produkcja armatury, mycie i malowanie produkowanej przez Emitenta armatury, produkcja pary na potrzeby ogrzewania budynków zakładu a także znajduje się siedziba Emitenta. Emitent posiada prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 19 grudnia 2093 roku. Nieruchomość została obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 3.126.000 zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.2), hipoteką umowną w kwocie 1.000.000 zł na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. Oddział we Wrocławiu (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.4), hipoteką umowną w kwocie 500.000 EURO na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. Oddział we Wrocławiu (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.6), hipoteką przymusową w kwocie 423.309,99 zł z tytułu zaległych składek na ubezpieczenie społeczne za okres 10/2002-01/2003 na rzecz Skarbu Państwa – ZUS O/Wałbrzych Inspektorat w Kłodzku (z uwagi na fakt, że Emitent spłacił zaległe składki, ZUS złożył w dniu 17 sierpnia 2004 roku wniosek o wykreślenie hipoteki przymusowej). Odbywająca się na terenie nieruchomości produkcja, mycie i malowanie armatury decyduje o istotnym znaczeniu przedmiotowej nieruchomości dla działalności Emitenta.

5.18.2.3 Nieruchomość położona w Ścinawce Średniej, dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku VII Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Nowej Rudzie prowadzi księgę wieczystą nr 9095

Nieruchomość składa się z działek nr 689/1, 713/6, 713/8 oraz 126/4 o łącznej powierzchni 42.400 m². Działka nr 713/6 została zabudowana budynkami produkcyjnymi i pomocniczymi odlewni żeliwa o łącznej powierzchni użytkowej 13.679,71 m². Emitent posiada prawo wieczystego użytkowania gruntu do dnia 19 grudnia 2093 roku. Nieruchomość została obciążona hipoteką kaucyjną do kwoty 3.000.000 zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. I Oddział w Kłodzku (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.1). Nieruchomość ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, ponieważ odbywa się na niej produkcja odlewów, będących podstawowym półfabrykatem przy produkcji armatury.

5.18.2.4 Nieruchomość położona w Ścinawce Średniej przy ul. 3 maja 12 i 12A dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku VII Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Nowej Rudzie prowadzi księgę wieczystą nr 14251

Nieruchomość składa się z działek nr 713/9, 713/10, 714/2 oraz 714/4 o łącznej powierzchni 34.293 m². Działka 713/10 o pow. 21.223 m² zabudowana jest budynkami produkcyjnymi i pomocniczymi. Emitent posiada prawo wieczystego użytkowania gruntu do dnia 5 grudnia 2089 roku. Nieruchomość została obciążona hipoteką kaucyjną do kwoty 700.000 zł na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. I O/Kłodzko (w celu zabezpieczenia spłaty kredytu opisanego w punkcie 5.17.1.1). Nieruchomość ma istotne znaczenie dla Emitenta, gdyż jest przeznaczona do realizacji planów rozwojowych.

5.19 Informacje o wszczętych postępowaniach z udziałem Spółki

5.19.1 Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne wszczęte wobec Spółki, a także akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wszczęte w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki

Wobec Emitenta, a także akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy nie toczyły się w okresie ostatnich pięciu lat postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Jedynym postępowaniem egzekucyjnym, którego wynik może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta, jest egzekucja skierowana do rachunków bankowych Emitenta, w związku postępowaniem wynikającym z roszczenia Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o. opisanym w pkt 5.19.2 niniejszego Rozdziału. W związku z niekorzystnym dla Emitenta wyrokiem z dnia 11 lutego 2004 roku (uchylającym skargę Emitenta na wyrok Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej) Sądu Okręgowego w Świdnicy, Emitent złożył wniosek do Sądu Apelacyjnego o wstrzymanie wykonania wyroku Sądu Arbitrażowego. W dniu 3 listopada 2004 roku Sąd Apelacyjny wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania wyroku Sądu Arbitrażowego do czasu uprawomocnienia się wyroku Sadu Okręgowego uzależniając to od wpłacenia przez Emitenta do depozytu w Sądzie Okręgowym w Świdnicy kaucji w kwocie 400.000 zł. Emitent złożył przedmiotową kaucję w Sądzie Okręgowym. W dniu 20 grudnia 2004 roku Emitent złożył wniosek o zawieszenie postępowania egzekucyjnego, wskazując jako podstawę zawieszenia złożenie kaucji do depozytu sądowego. Do dnia 30 grudnia 2004 roku postępowanie egzekucyjne nie zostało zawieszona, w związku z czym dnia 30 grudnia 2004 roku Emitent złożył pismo wyjaśniające zasadność zawieszenia postępowania egzekucyjnego (spełnienie przesłanki z art. 820 Kodeksu postępowania cywilnego). W związku ze złożeniem zabezpieczenia zgodnie z orzeczeniem sądowym (postanowienie Sądu Apelacyjnego z 3 listopada 2004) Komornik prowadzący egzekucję jest zobowiązany do zawieszenia postępowania na podstawie art. 820 Kodeksu postępowania cywilnego.

5.19.2 Postępowania, w których stroną jest Spółka lub akcjonariusz, posiadający co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu wszczęte w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki

Jedynym postępowaniem, którego wynik może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta, jest postępowanie z powództwa Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o. W dniu 7 sierpnia 2002 roku Przedsiębiorstwo Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych Sp. z o.o. w Bytomiu wniosło do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 700.000 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 30 stycznia 2002 roku z tytułu zwrotu pobranych przez Emitenta kar umownych (pobranie kar umownych nastąpiło w drodze wykorzystania przez Emitenta gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o.). Sąd Arbitrażowy wyrokiem z 28 kwietnia 2003 roku zasądził od Emitenta na rzecz Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o. kwotę 700.000 zł wraz z odsetkami od dnia 30 stycznia 2002 roku do dnia zapłaty oraz koszty postępowania w kwocie 42.300 zł. Emitent wniósł skargę o uchylenie wyroku sądu polubownego do Sadu Okręgowego w Świdnicy, Wydział VI Gospodarczy. Wyrokiem z dnia 11 lutego 2004 roku Sąd Okręgowy w Świdnicy oddalił skargę Emitenta. Emitent złożył apelację do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu. W dniu 6 grudnia 2004 roku Sąd Apelacyjny zmienił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i uchylił wyrok Sądu Arbitrażowego oraz zasądził od pozwanego Syndyka Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o. na rzecz Emitenta kwotę 43.800 zł tytułem kosztów procesu oraz kwotę 10.400 zł tytułem kosztów postępowania apelacyjnego. Na dzień sporządzenia Prospektu wyrok Sądu Apelacyjnego nie jest prawomocny.

W związku z powyższą sytuacją Spółka utworzyła na koniec czerwca 2004 roku rezerwę na kwotę 1.019.000 zł, która obejmuje wyżej wymienione odszkodowanie powiększone o odsetki oraz koszty postępowania. Konsekwencją decyzji Sądu Apelacyjnego z dnia 6 grudnia 2004 roku było rozwiązanie na dzień 31 grudnia 2004 powyższej rezerwy.

5.19.3 Postępowania przed organami administracji w związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością wszczęte w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki

Emitent nie jest stroną w żadnym postępowaniu przed organami administracji w związku z prowadzoną działalnością, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

5.20 Realizacja obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska naturalnego

Według oświadczenia Zarządu Emitenta, Emitent uzyskał wymagane pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego. Sporządza kwartalne wykazy zawierające zestawienia informacji o rodzajach i ilościach gazów i pyłów wprowadzanych do powietrza, wprowadzanych ściekach do wód i do ziemi, ilości pobranej wody powierzchniowej śródlądowej. Emitent sporządza roczne wykazy zawierające informacje o rodzajach i ilościach wytwarzanych odpadów oraz o rodzajach i ilościach odpadów poddanych odzyskowi, a także roczne sprawozdania OPAK-3 o masie wywiezionych poza granicę RP opakowań w ramach eksportu własnych wyrobów. Na bieżąco prowadzi karty przekazania odpadów, karty ewidencji odpadów, wykaz substancji i preparatów niebezpiecznych oraz gromadzi i przechowuje karty charakterystyk tych substancji i preparatów. Emitent realizuje decyzje Wojewody Dolnośląskiego, Starosty Powiatowego, Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska oraz innych organów administracji z zakresu ochrony środowiska. Stosownie do postanowień Rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 26 września 2003 roku w sprawie późniejszych terminów do uzyskania pozwolenia zintegrowanego (Dz. U. Nr 177, poz. 1736) Emitent został zobligowany do uzyskania dla odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej pozwolenia zintegrowanego do dnia 30 kwietnia 2007 roku.

Spółka opracowała wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego dla odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej i w dniu 14 kwietnia 2004 roku złożyła go w Urzędzie Wojewódzkim we Wrocławiu. W toku postępowania administracyjnego okazało się, że zakład nie spełnia wymogów ochrony środowiska dotyczących emisji hałasu i wielkości emisji węglowodorów przez malarnię odlewów. W oparciu o ww. Rozporządzenie Ministra Środowiska, Emitent zawiesił starania o uzyskanie pozwolenia zintegrowanego do czasu zrealizowania zakładowego programu ograniczenia hałasu emitowanego przez odlewnię do środowiska oraz doprowadzenia do stanu zgodnego z normami emisji zanieczyszczeń gazowych emitowanych przez malarnię odlewów. Program ograniczenia hałasu w dużej części został już zrealizowany, a jego zakończenie Emitent planuje na I półrocze 2005 roku. W przypadku emisji zanieczyszczeń przez malarnię Emitent podjął działania zmierzające do wyeliminowania procesu malowania odlewów, ograniczając się do zabezpieczania ich przed korozją, innymi niż farba środkami antykorozyjnymi, obojętnymi dla środowiska. W ocenie Emitenta do końca 2005 roku Emitent wystąpi ponownie o rozpatrzenie wniosku o uzyskanie pozwolenia zintegrowanego.

Rozdział VI – Oceny i perspektywy rozwoju Emitenta

6.1 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta została przeprowadzona na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Zetkama Fabryka Armatyry Przemysłowej S.A. za lata 2001, 2002, 2003 oraz na koniec 30 czerwca 2004 r.

Ocenę sytuacji finansowej Spółki przeprowadzono dokonując analizy trzech obszarów charakteryzujących kondycję finansową:

- zyskowność,
- struktura finansowania majątku,
- płynność.

6.1.1 Ocena zyskowności

Oceniając zyskowność Zetkamy, posłużono się następującymi wskaźnikami:

- rentowność brutto ze sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- rentowność sprzedaży – stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- rentowność operacyjna - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Spółki,
- rentowność netto - stosunek zysku pozostającego do dyspozycji Spółki po obligatoryjnych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto,
- stopa zwrotu aktywów (ROA) - udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Spółki zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 876	36 517	61 089	48 168	44 457
Zysk brutto ze sprzedaży	11 950	7 856	13 206	8 562	7 989
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	21,78%	21,51%	21,62%	17,78%	17,97%
Zysk ze sprzedaży	3 558	2 794	3 842	40	289
<i>Rentowność sprzedaży</i>	6,48%	7,65%	6,29%	0,08%	0,65%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 836	1 699	3 344	(1 272)	1 621
<i>Rentowność operacyjna</i>	5,17%	4,65%	5,47%	-2,64%	3,65%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 235	3 965	8 022	3 373	4 014
Zysk (strata) brutto	1 493	781	(490)	(4 836)	(71)
Zysk (strata) netto	2 245	1 575	(601)	(4 769)	2
<i>Rentowność netto</i>	4,09%	4,31%	-0,98%	-9,90%	0,00%
Suma bilansowa	42 658	39 389	37 116	36 394	41 227
ROA	5,26%	4,00%	-1,62%	-13,10%	0,00%
Aktywa trwałe	16 239	16 191	17 065	20 616	24 159
Kapitały własne	5 137	4 485	2 910	3 511	8 234
ROE	43,70%	35,12%	-20,65%	-135,83%	0,02%

Źródło: Emitent

Przychody netto ze sprzedaży. W roku 2002 w stosunku do roku 2001 przychody netto ze sprzedaży ogółem wzrosły o 8,4%. W roku 2002 nastąpił wzrost sprzedaży towarów z jednoczesnym spadkiem sprzedaży armatury własnej, co wynikało m.in. ze zmiany sposobu rozliczeń ze spółką Famad Sp. z o.o. Zmiana rozliczeń była rezultatem sprzedaży przez Zetkamę udziałów w spółce Famad Sp. z o.o. i jednoczesnego zlecenia tej spółce produkcji armatury. W ten sposób produkcja, która w roku 2001 była pod pozycją „wyroby własne” w roku 2002 znalazła się w pozycji „towary”. W badanym okresie wzrosła znacznie sprzedaż odlewów (o 50%) przyczyniając się do wzrostu przychodów ze sprzedaży ogółem. Bardzo niski poziom zysku ze sprzedaży (40 tys. złotych) wynikał m.in. z większej dynamiki przyrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz kosztów ogólnego zarządu niż przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2001. Przyczynił się do tego znaczny wzrost kosztów amortyzacji nowego majątku produkcyjnego. Spółka zrealizowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1.272 tys. złotych.

W roku 2003 przychody netto ze sprzedaży wzrosły o 26,8% w stosunku do roku 2002. Podobnie jak w latach poprzednich dominujący udział w przychodach ze sprzedaży ogółem miały wyroby własne, przy czym udział wyrobów własnych w sprzedaży ogółem spadł przy jednoczesnym prawie dwukrotnym wzroście udziału towarów. W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 znacznie wzrosła sprzedaż odlewów (o 62%). Wysoka dynamika w zakresie sprzedaży odlewów utrzymuje się od roku 2001, w którym to roku została przeprowadzona modernizacja odlewni i jej zdolności produkcyjne wzrosły prawie dwukrotnie. W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 znacznie wzrosła również sprzedaż armatury (ok. 17% w ujęciu wartościowym). Rok 2003 był rokiem przełomowym dla Spółki. Wzrost zamówień na produkowane przez Spółkę wyroby, wzrost kursu EUR/PLN, pojawienie się efektów przeprowadzonej wcześniej redukcji kosztów przyniosły korzyści w postaci wzrostu przychodów ze sprzedaży i osiągnięcia zysku brutto ze sprzedaży na poziomie 13.206 tys. złotych tj. o ponad 54% wyższym niż w roku 2002. Spółka zrealizowała również zysk ze sprzedaży na poziomie 3.842 tys. złotych i zysk operacyjny na poziomie 3.344 tys. złotych. Wymienione zyski zostały wypracowane w wyniku zadziałania dźwigni operacyjnej (znaczny wzrost sprzedaży spowodował spadek kosztów stałych przypadających na jednostkę produkcji). W wyniku wysokich kosztów finansowych, które osiągnęły poziom 3.887 tys. złotych Spółka zrealizowała stratę na działalności gospodarczej w wysokości 490 tys. złotych. Na wysoki poziom kosztów finansowych wpłynęły głównie różnice kursowe z wyceny kredytów bankowych nominowanych w EURO, USD, CZK w wysokości 2.300 tys. złotych.

Na koniec czerwca 2004 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 60% przychodów netto ze sprzedaży z roku 2003 i 51% przychodów ze sprzedaży założonych w prognozie na rok 2004. Podobnie jak w latach poprzednich dominujący udział w przychodach netto ze sprzedaży ogółem miały wyroby własne.

Sytuacja majątkowa. W roku 2001 nastąpił znaczny wzrost aktywów Spółki. Złożył się na to wzrost majątku trwałego w wyniku podwyższenia rzeczowych składników majątku trwałego. Przyrost rzeczowych składników majątku trwałego dotyczył maszyn i urządzeń odlewniczych i był związany z wykonaną modernizacją odlewni. Zwiększeniu uległy również wartości niematerialne i prawne. Wzrost ten był wynikiem wzrostu kosztu prac rozwojowych związanych z wprowadzeniem nowych i adaptacją dotychczasowych produktów w związku z nową technologią produkcji odlewów. Przyrost majątku Spółki został sfinansowany w całości kapitałem obcym pochodzący z kredytów bankowych oraz zwiększonym wykorzystaniem kredytu kupieckiego. W roku 2001 nastąpił spadek wartości zapasów w wyniku obniżenia zapasu odlewów, których wysoki stan na koniec 2000 roku był związany z planowanym przestoje w czasie modernizacji odlewni.

W roku 2002 w porównaniu do roku 2001 aktywa ogółem uległy zmniejszeniu o 11,7%. Złożył się na to spadek wartości aktywów trwałych o 14,7% głównie w wyniku amortyzacji maszyn i urządzeń zmodernizowanej odlewni. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwale przeprowadzone w roku 2002 finansowane były wyłącznie ze środków własnych i wyniosły 1,4 mln złotych. Wpływ na spadek aktywów ogółem miały również spadek poziomu aktywów obrotowych, w tym głównie należności (o 13%). W wyniku poniesienia straty w wysokości 4.769 tys. złotych znacznemu uszczupleniu uległ kapitał własny. Zmniejszeniu uległ kapitał obcy długoterminowy – spadek o 17,7% w porównaniu do roku 2001.

W roku 2003 w porównaniu do roku 2002 aktywa ogółem wzrosły o ok. 2%. Nastąpił spadek rzeczowego majątku trwałego o 17,1% głównie w wyniku amortyzacji maszyn i urządzeń zmodernizowanej odlewni. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwale wyniosły 1,2 mln złotych i były niższe od wartości amortyzacji przypadającej na rok 2003. Wzrost aktywów ogółem przy znacznym spadku aktywów trwałych wynikał ze znacznego wzrostu aktywów obrotowych, głównie należności krótkoterminowych (o 59%). Nie zostały zachowane właściwe powiązania majątkowo-kapitałowe. W dużej części aktywa trwale były finansowane kapitałem obcym krótkoterminowym. Spółka w 92,16% finansuje swoją działalność z kapitałów obcych. Wskaźnik zobowiązań ogółem do kapitałów własnych wyniósł 1175,5%.

Na koniec czerwca 2004 w porównaniu do roku 2003 aktywa ogółem wzrosły o ponad 6%. Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim ze wzrostu majątku obrotowego, w tym przede wszystkim zapasów (o 19%) i należności (o 16,6%). Osiągnięcie przez Spółkę zysku netto spowodowało wzrost kapitału własnych i tym samym wpłynęło na poprawę powiązań majątkowo-kapitałowych. Wskaźniki ROE i ROA osiągnęły wartości dodatnie. Na koniec czerwca 2004 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.575 tys. złotych, przy czym 781 tys. złotych pochodziło z działalności operacyjnej natomiast 801 tys. złotych stanowił odroczonego podatku dochodowego.

6.1.2 Ocena struktury finansowania majątku

Do oceny struktury finansowania majątku zastosowano następujące wskaźniki:

- *zadłużenia ogólne* - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem,
- *zadłużenia długoterminowe* - stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- *zadłużenia kapitału własnego* - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do kapitału własnego.
- *pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym* - stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych.

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe zawiera poniższa tabela.

	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
Aktywa obrotowe	26 179	23 198	20 051	15 778	17 068
Zobowiązania krótkoterminowe	27 448	31 469	32 379	23 345	21 690
Kapitał obrotowy netto	-1 029	- 8 061	- 12 321	- 7 613	- 3 675
Udział zapasów w aktywach obrotowych	28,05%	36,05%	35,06%	47,29%	46,16%

Udział należności w aktywach obrotowych	46,92%	60,88%	60,42%	48,26%	51,24%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	23,51%	2,14%	3,92%	4,45%	2,23%

Źródło: Emitent

	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	31,63%	27,70%	17,05%	17,03%	34,08%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	87,96%	88,61%	92,16%	90,35%	80,03%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	142,75%	6,35%	3,13%	219,79%	113,82%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	730,41%	778,24%	1175,46%	936,57%	400,69%

Źródło: Emitent

Sytuacja kapitałowa. W roku 2001 do sfinansowania działalności Spółki został wykorzystany kapitał własny oraz kapitał obcy. W porównaniu do roku 2000 zadłużenie Spółki znacznie wzrosło. Wzrost zadłużenia związany był z modernizacją linii produkcyjnej odlewni, która została sfinansowana kredytem bankowym. W roku 2001 w wyniku renegocjacji warunków płatności wydłużony został cykl spłaty zobowiązań wobec dostawców. W roku 2001 wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 80,03%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego 400,69%. Wskaźniki finansowe wskazały na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki w stosunku do roku 2000. Prawie czterokrotnie większe zaangażowanie zobowiązań ogółem w stosunku do kapitałów własnych w finansowaniu majątku w połączeniu z niską rentownością Spółki świadczyła o spadku bezpieczeństwa struktury finansowania działalności i przy wysokiej cenie kapitału obcego o ujemnej dźwigni finansowej. Pozytywną cechą było zwiększenie udziału w kapitale obcym kapitału długoterminowego.

W roku 2002 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 90,35%, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego 936,57%. Wskaźniki finansowe wskazują na dalsze pogorszenie sytuacji finansowej Zetkamy w stosunku do roku 2001. Nie zostały zachowane również właściwe powiązania majątkowo-kapitałowe. Kapitał stały (kapitał długoterminowy+kapitał własny) uległ zmniejszeniu o ponad 6,4 mln złotych (spadek o 36,2%) i nie pokrywa w całości aktywów trwałych. Oznacza to, że prawie w połowie aktywa trwale były finansowane kapitałem obcym krótkoterminowym. Stosunek zaangażowania kapitału obcego i kapitału własnego w ciągu roku 2002 zwiększył się na rzecz kapitału obcego. Struktura kapitału w połączeniu ze spadającą a zarazem niską rentownością Spółki świadczy o spadku bezpieczeństwa struktury finansowania działalności i przy wysokiej cenie kapitału obcego o ujemnej dźwigni finansowej.

W roku 2003 kapitał obcy stanowił 92,16% kapitału ogółem finansującego działalność Spółki. W roku 2003 uległa zmianie struktura zadłużenia ze względu na czas zaangażowania. Dominujący udział w strukturze miały zobowiązania krótkoterminowe. Zmiana struktury czasowej zobowiązań wynikała z restrukturyzacji długoterminowych kredytów bankowych. W wyniku restrukturyzacji zmianie uległy terminy spłaty ww. kredytów i w efekcie zostały one zaklasyfikowane do zobowiązań krótkoterminowych.

Na koniec czerwca 2004 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 88,61%, a wskaźnik zadłużenia kapitału własnego 778,24%, co oznacza poprawę w stosunku do roku 2003. Poprawa wskaźników wynika ze wzrostu poziomu kapitałów własnych (o 54%), co było możliwe dzięki zrealizowaniu przez Spółkę zysku netto w wysokości 1,6 mln złotych.

6.1.3 Ocena płynności finansowej

Oceny płynności finansowej dokonano analizując wielkość i strukturę kapitału obrotowego netto. Przeprowadzono również analizę rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego. Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach posłużono się następującymi formułami:

- *cykl rotacji zapasów* - stosunek wartości zapasów na koniec okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach,
- *cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług* - stosunek wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach,
- *cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług* - stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach,

Analizując płynność finansową posłużono się następującymi formułami:

- *wskaźnik bieżący*, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- *wskaźnik szybki*, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- *wskaźnik natychmiastowy*, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu inwestycji krótkoterminowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

	30.09.2004	30.06.2004	2003	2002	2001
Cykl rotacji zapasów w dniach	46,61	52,53	53,58	68,76	78,86
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	53,84	58,50	61,05	45,56	62,87
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	53,45	52,78	56,83	76,57	66,41

Wskaźnik I (bieżący)	0,96	0,74	0,62	0,67	0,82
Wskaźnik II (szybki)	0,69	0,47	0,40	0,36	0,44
Wskaźnik III (natychmiastowy)	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02

Źródło: Emitent

W roku 2001 pogorszyły się wszystkie wskaźniki płynności. Wskaźnik płynności I i II na poziomie odpowiednio 0,82 i 0,44 nie zapewniają wystarczającego pokrycia zobowiązań bieżących. Wskaźnik płynności III miał wartość bardzo niską (0,02). W roku 2001 uległy zwiększeniu wskaźniki rotacji należności, zobowiązań i zapasów. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 63, 79 i 66 dni. Spółka rozpoczęła podejmowanie działań zmierzających do poprawy płynności finansowej poprzez przyspieszenie windykacji należności, na które utworzono rezerwy i poprzez negocjowanie dogodniejszych warunków płatności u dostawców.

W roku 2002 pogorszyły się wskaźniki płynności finansowej I i II. Wskaźniki płynności I i II na poziomie 0,67 i 0,36 nie zapewniały wystarczającego pokrycia zobowiązań bieżących. W roku 2002 zwiększeniu uległ wskaźnik rotacji zobowiązań. Przyrost cyklu zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynikał ze wzrostu zatorów płatniczych i zbyt niskiego poziomu sprzedaży, aby Spółka mogła terminowo regulować zadłużenie. W okresie tym znacznie wzrosły zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania wobec budżetu i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe. Obniżeniu uległ wskaźnik rotacji zapasów i należności. Spadek wskaźnika rotacji należności wynikał głównie z poprawy sytuacji w ściąganiu należności i ograniczenia należności przeterminowanych. Intensyfikacja działań windykacyjnych prowadzonych przez Spółkę oraz firmy zewnętrzne doprowadziła do znacznego spadku należności o ponad 1 mln złotych. Na obniżenie poziomu zapasów wpłynęło racjonalne planowanie produkcji, terminowe realizowanie zleceń produkcyjnych i optymalne wykorzystanie materiałów.

W roku 2003 wskaźniki płynności I i II na poziomie 0,62 i 0,40 nie zapewniały wystarczającego pokrycia zobowiązań bieżących. W roku 2003 zmniejszeniu uległy cykle rotacji zapasów i zobowiązań, wzrósł natomiast cykl rotacji należności, na co wpływ miał wzrost należności krótkoterminowych o ponad 59%. W roku 2003 spadła wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na koniec czerwca 2004 roku wskaźniki płynności I i II uległy nieznacznej poprawie, ale nadal na poziomie odpowiednio 0,74 i 0,47 nie zapewniały wystarczającego pokrycia zobowiązań bieżących. Poprawie uległy wszystkie wskaźniki rotacji i tak wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 52,53 i jest to najniższy poziom od 3 lat, wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł 52,78 i podobnie jak w przypadku wskaźnika rotacji zapasów jest to najniższy poziom od 3 lat. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 58,50.

6.2 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej

Do najważniejszych czynników i nietypowych zdarzeń, które w latach 2001-2003 i za okres I półrocza 2004 roku miały wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Spółki należy zaliczyć:

- modernizacja odlewni. Przeprowadzona w roku 2001 modernizacja odlewni miała znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. W wyniku przeprowadzonej modernizacji nastąpił dwukrotny wzrost produkcji odlewów, wzrosła sprzedaż armatury, spadły koszty, w tym koszty wynagrodzeń z powodu redukcji zatrudnienia. Wzrosły znacznie koszty finansowe z tytułu obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na dokonanie modernizacji.
- ujęcie przez Spółkę w roku 2001 w rachunku zysku i strat przychodu z tytułu odszkodowania umownego, które zdaniem Spółki było jej należne z tytułu wadliwego i nieterminowego wykonania robót inwestycyjnych przez głównego wykonawcę nowej linii odlewniczej w kwocie 700 tys. złotych. Spółka oszacowała poniesione szkody na łączną kwotę 1.061 tys. złotych. Spółka zaspokoiła częściowo swoje roszczenie z gwarancji bankowej udzielonej jako zabezpieczenie należytego wykonania prac w kwocie 700 tys. złotych. Główny wykonawca zakwestionował zarówno wysokość jak i istnienie podstaw takiego roszczenia. Auditor uważał, że z uwagi na toczący się spór, co do istnienia i wysokości ewentualnego odszkodowania oszacowany przychód z tego tytułu powinien zostać wykazany w bilansie Spółki jako przychód przyszłych okresów do momentu jego uzgodnienia lub faktycznej realizacji. Wykazując kwotę odszkodowania w powyższy sposób przychody Spółki a tym samym wykazany wynik netto byłby niższy o 700 tys. złotych. Konsekwencją istniejącego sporu było utworzenie przez Spółkę na koniec czerwca 2004 roku rezerwy na kwotę 1.019 tys., która obejmuje ww. odszkodowanie powiększone o odsetki oraz koszt sądowe. Sprawa została rozpatrzona przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu, który w dniu 6 grudnia 2004 roku wydał wyrok zmieniający zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i uchylił wyrok Sądu Arbitrażowego oraz zasądził na rzecz Emitenta od pozwanego Syndyka masy upadłości Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o. o. kwoty 43.800 zł tytułem kosztów procesu oraz 10.400 zł tytułem kosztów postępowania apelacyjnego. (szczegółowe informacje o postępowaniu znajdują się w opisie ryzyka w pkt 1.2.1.8 w rozdziale I Prospektu). Konsekwencją decyzji Sądu Apelacyjnego z dnia 6 grudnia 2004 roku było rozwiązanie na dzień 31 grudnia 2004 rezerwy na kwotę 1.019 tys. złotych.
- upadłość dwóch dużych klientów. W roku 2002 Spółka straciła zamówienia od dwóch wieloletnich klientów tj. od Stoczni Szczecińskiej i spółki Fritz A. Kahler z Niemiec w związku z toczącymi się wobec nich postępowaniami upadłościowymi. Spółka musiała utworzyć rezerwy na należności w wysokości 754 tys. złotych, co miało wpływ na wyniki finansowe Spółki.
- restrukturyzacja finansowa zadłużenia kredytowego. W połowie 2002 roku Spółka zwróciła się do dwóch banków – Banku Handlowego w Warszawie S.A. i Banku Pekao S.A. o zmianę harmonogramu spłat zaciągniętych kredytów.

Banki wyraziły zgodę na zmianę terminarza spłat zaciągniętych kredytów. Jednak ze względu na trudną sytuację finansową Emitenta banki ustalały harmonogramy spłat w horyzoncie rocznym z ostatnią ratą uwzględniającą pozostałą do spłaty kwotę, co powodowało potrzebę corocznego występowania przez Emitenta do banków o ustalenie nowych warunków spłat kredytów. I tak w kwietniu 2003 roku Bank Pekao S.A. podjął decyzję o kolejnym harmonogramie spłat kredytu. W II kwartale 2004 roku Spółka złożyła wniosek o restrukturyzację płatności Spółki przypadających na koniec sierpnia, września i grudnia 2004 roku. W dniu 30 sierpnia 2004 roku Zetkama podpisała z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie aneksy do dwóch umów i jedną nową umowę na refinansowanie, na podstawie których spłata kredytów została rozłożona na okres od 6 do 18 miesięcy. W dniu 3 września 2004 roku Spółka podpisała z Bankiem Pekao S.A. aneksy do wszystkich umów, na podstawie których spłata kredytów została rozłożona na 36 miesięcy. Podpisane aneksy skutkują zmianą części zadłużenia 7.684 tys. zł na kredyt długoterminowy, a pozostałej części na kredyt obrotowy. Na dzień aktualizacji Prospektu proces restrukturyzacji zadłużenia został zakończony. Całość zadłużenia kredytowego w Banku Pekao S.A. została rozłożona na 35 rat, natomiast zadłużenie kredytowe w Banku Handlowym w Warszawie S.A. zostało spłacone z kredytu uzyskanego w DZ Bank Polska S.A. Posiadana aktualnie struktura zadłużenia nie stanowi ryzyka dla prawidłowego funkcjonowania Emitenta.

- wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego. W dniu 31 marca 2003 roku Zarząd Spółki wypowiedział Zakładowy Układ Zbiorowy zapraszając zakładowe związki zawodowe do negocjacji w celu wspólnego wypracowania postanowień nowego układu. Od dnia 1 września 2003 roku obowiązuje nowy Układ Zbiorowy Pracy. W wyniku zmiany układu zbiorowego zlikwidowano takie formy wynagradzania jak czasowa, czasowo-zadaniowa, zryczałtowana i prowizyjna, zlikwidowano uznaniowy fundusz nagród, wprowadzono nowe zasady w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych, dodatków za pracę w godzinach nadliczbowych i w porze nocnej, wprowadzono czasowo-premiowy system wynagradzania, włączono do pracy zasadniczej niektóre dodatki płacowe. Korzyści finansowe wynikające z wprowadzenia nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy wynikają głównie ze zmiany sposobu naliczania nagród jubileuszowych oraz odpraw, wypłacanych z tytułu przejścia na emeryturę, rentę bądź świadczenie przedemerytalne. Od dnia 1 września 2003 roku brany jest pod uwagę tylko okres zatrudnienia w Zetkama. W okresie od dnia 1 września 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku w związku z powyższymi zmianami Emitent nie musiał tworzyć dodatkowej rezerwy na nagrody jubileuszowe na ok. 700 tys. złotych.
- wahania kursu EURO. Około 85% sprzedaży zagranicznej jest realizowana w EURO. Ponadto kredyt zaciągnięty przez Spółkę na modernizację odlewni jest wyrażony w EURO. Zmiana relacji EUR/PLN miała wpływ na powstawanie dodatnich lub ujemnych różnic kursowych, co z kolei przekładało się na realizowany przez Spółkę wynik finansowy. I tak na koniec 2001 roku koszty finansowe, związane z kredytami, z tytułu ujemnych różnic kursowych wyniosły 718 tys. złotych, na koniec 2002 roku 1,9 mln złotych, na koniec 2003 roku 2,3 mln złotych i na koniec czerwca 2004 roku 85 tys. złotych.
- Wzrost cen surowców. Wzrost cen materiałów wykorzystywanych do produkcji odlewów w okresie styczeń-czerwiec 2004 spowodował przyrost kosztów bezpośrednich tj. materiałów i energii o ponad 20% (w pierwszym półroczu 2004 było to 1,5 mln złotych). W okresie 2002-I połowa 2004 ceny surowki hematytowej wzrosły o 119%, surowki specjalnej o 81%, surowki RTF 10 o 60%, złomu stalowego niestopowego W3 o 77%, złomu żeliwnego niestopowego ZZ4 o 74%, koks odlewniczego kęsy I gat. o 62%.

6.3 Kierunki zmian w działalności gospodarczej w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie do daty sporządzenia Prospektu

W okresie od dnia sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego do dnia sporządzenia Prospektu nie zaszły żadne istotne zmiany w działalności Spółki.

6.4 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektywy rozwoju działalności gospodarczej

Wewnętrzne i zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Emitenta

Zetkama będzie kontynuowała dotychczasową strategię umacniania pozycji w rynku produkcji armatury. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenia, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągania stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

Wewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku – zdolność rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem konkurencji oraz ciągłymi zmianami technologicznymi produktów, w konsekwencji wprowadzania przez spółki nowych produktów;
- znajomość rynku – na którą składa się zdolność skutecznego dostosowania produktów do zmieniających się potrzeb klientów, co pozwala na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej. W tym celu Spółka prowadzi prace badawczo-

rozwojowe, których głównym celem jest opracowanie produktów o wysokiej jakości i spełniających oczekiwania klientów;

- zwiększenie oferty asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów;
- kontynuacja rozpoczętych procesów redukcji kosztów – poprzez modernizację istniejącego majątku produkcyjnego i rozbudowę mocy produkcyjnych Spółka dąży do obniżania kosztów produkcji;
- możliwości wynikające z wykorzystania środków finansowych pozyskanych w wyniku Publicznej Oferty.

Zewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników zewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia wyrażonego w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do osiągnięcia przez Spółkę straty na sprzedaży zagranicznej, a tym samym negatywnie wpłynie na osiąganą przez Spółkę rentowność;
- strata dużych odbiorców – strata dużych odbiorców oznacza dla Spółki konieczność poszukiwania nowych rynków zbytu i nowych zamówień w celu wypełnienia luki powstałej w wyniku straty potencjalnych zamówień od dotychczasowych wieloletnich partnerów handlowych. Może mieć to wpływ na wyniki finansowe Spółki w przypadku nie pozyskania zamówień odpowiadających wartością zamówieniom dotychczasowych klientów;
- dywersyfikacja odbiorców – zwiększenie stopnia dywersyfikacji odbiorców będzie skutkowało spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- zmiany w strukturze zapotrzebowania na armaturę oraz produkty odlewnicze wynikające ze zmian w technologiach produkcji – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe produkty;
- konkurencyjność branży – rosnąca konkurencja zagraniczna, przyczynia się do stałego podnoszenia technologii produkcji oraz poszerzania oferty asortymentowej;
- zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem;
- sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia i Rosja) – polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

6.5 Przewidywania dotyczące czynników wpływających na przyszłe wyniki finansowe

Do najważniejszych czynników, które zdaniem Zarządu będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki w drugim półroczu 2004 roku i pierwszym półroczu 2005 roku należą:

- pozyskanie środków z emisji Akcji serii C – pozyskanie przez Spółkę w drodze Publicznej Oferty środków finansowych w zakładanej wysokości i realizacja zaplanowanych celów emisji;
- zmiany cen surowców – zmiany cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie miał znaczny wpływ na koszty produkcji i w konsekwencji na realizowane przez Spółkę marże;
- kursy walut EUR/PLN i USD/PLN – zmiany kursów walut mają znaczenie dla Spółki z dwóch powodów, po pierwsze ¼ przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży zagranicznej, po drugie Spółka posiada kredyt wyrażony w EURO.

6.6 Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne Emitenta oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

6.6.1 Strategia rozwoju

Bieżąca sytuacja Spółki

Obecnie Spółka jest jednym z wiodących producentów armatury przemysłowej w Europie Środkowo-Wschodniej. Zarząd Spółki szacuje, że udział zaworów zaporowych grzybkowych i osadników-filtrów w rynku krajowym w danym asortymencie produktowym wynosi od 40% do 45%. Jednocześnie Zarząd Spółki szacuje, że zawory zaporowe grzybkowe i osadniki-filtry produkowane przez Zetkamę stanowią od 65% do 70% produkcji ogółem w Polsce.

W roku 2000 Spółka rozpoczęła modernizację zakładu produkcyjnego, której pierwszym etapem było przeprowadzenie modernizacji odlewni. W wyniku modernizacji odlewni nastąpił dwukrotny wzrost produkcji odlewów oraz dwukrotny wzrost wydajności na zatrudnionego. Dzięki przeprowadzonym w odlewni inwestycjom Spółka posiada m.in. możliwość produkowania odlewów o wyższych

własnościach technicznych w zakresie jakości powierzchni, stopnia skomplikowania, dokładności wymiarowych, nowych typów odlewów o dużym stopniu skomplikowania technologicznego, a także możliwość produkcji żeliwa sferoidalnego o wyższych parametrach technicznych. Możliwości produkcyjne odlewni wzrosły do ok. 10.200 ton odlewów rocznie. Wydajność Spółki w zakresie produkcji odlewów z żeliwa szarego wzrosła z 4.500 ton do ok. 8.500 ton rocznie, natomiast w zakresie produkcji odlewów z żeliwa sferoidalnego z 300 do ok. 1.700 ton. Dokonane inwestycje pozwoliły na zwiększenie produkcji odlewów o 143% w roku 2003 w stosunku do roku 2001. Efektem przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych było wprowadzenie produktów, które wzbogacając ofertę Spółki pozwoliły na pozyskanie nowych grup klientów.

Obecnie Spółka planuje przeprowadzenie drugiego etapu modernizacji zakładu, finansowanego m.in. ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C. Planowane przez Spółkę działania inwestycyjne są zgodne z przyjętą przez Zarząd Spółki strategią rozwoju. W wyniku zakładanych inwestycji powinny wzrosnąć moce produkcyjne w zakresie produkcji armatury przemysłowej, w tym przede wszystkim armatury zaawansowanej technologicznie.

Kierunki rozwoju

Mając na uwadze wnioski wynikające z analizy otoczenia rynkowego i bieżącej sytuacji Zetkamy Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie podstaw długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem, przyjętej na lata 2004-2008 przez Zarząd Spółki strategii, jest zwiększenie udziału w rynku armatury przemysłowej i zbudowanie wizerunku Spółki produkującej wyroby zaawansowane technologicznie i o wysokiej jakości. W tym celu Spółka zamierza pozyskać nowe rynki zbytu, w szczególności z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej, wzmocnić pozycję na rynkach, na których już prowadzi działalność, w tym przede wszystkim na rynkach Europy Zachodniej, oferować swoim klientom armaturę zaawansowaną technologicznie. Przyjęcie przez Spółkę takiej strategii produktowej daje Spółce możliwość realizacji znacznie wyższej marży.

W ramach armatury zaawansowanej technologicznie Spółka zamierza produkować i sprzedawać zawory mieszkowe, zawory regulujące i zawory szybkozamykające. Badania rynku pokazują, że zawory mieszkowe cieszą się coraz większym uznaniem użytkowników. Zarząd Spółki ocenia, że Zetkama ma szansę konkurować w tym segmencie rynku z największymi producentami tych wyrobów. Sprzedaż armatury zaawansowanej technologicznie będzie miała miejsce na rynek polski i rynki Europy Zachodniej. Ponadto Spółka planuje zwiększenie sprzedaży armatury standardowej w kategorii zaworów grzybkowych zaporowych i zwrotnych w wyniku rozszerzenia oferty o zawory z żeliwa sferoidalnego i ze staliwa. Sprzedaż armatury standardowej (zawory grzybkowe zaporowe i zwrotne, osadniki-filtry i kurki kulowe) będzie miała miejsce przede wszystkim na rynki Europy Środkowo-Wschodniej, w tym głównie na rynek rosyjski.

W przypadku drugiego istotnego dla rozwoju Zetkamy produktu tj. osadników-filtrów Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż w wyniku pozyskania nowych rynków zbytu.

Spółka oczekuje wzrostu popytu na produkowaną armaturę, z następujących powodów:

- Zmiany przepisów prawnych i prywatyzacji sektora użyteczności publicznej (m.in. ciepłownictwa i ogrzewnictwa, wodociągów i kanalizacji), której skutkiem powinna być modernizacja i nowe inwestycje w tym sektorze;
- Inwestycje strukturalne w krajach przystępujących do Unii Europejskiej powinny przełożyć się na popyt na wszelkiego rodzaju modernizacje infrastruktury finansowane z Unii Europejskiej;
- Presja konkurencji w bardziej rozwiniętych krajach europejskich zmusza odbiorcę finalnego do szukania dobrych jakościowo ale konkurencyjnych cenowo dostawców armatury;

Jednocześnie, w celu uzupełnienia oferty, Spółka zamierza kontynuować sprzedaż odlewów, w tym głównie odlewów z żeliwa sferoidalnego oraz odlewów obrobionych (zarówno z żeliwa szarego jak i sferoidalnego). Spółka ocenia, że zapotrzebowanie na odlewy będzie rosło, ale duża konkurencja w segmencie odlewów surowych z żeliwa szarego powoduje, że ich rentowność spada. Dlatego Spółka planuje zwiększenie w sprzedaży udziału odlewów obrobionych i odlewów z żeliwa sferoidalnego. Ten segment rynku charakteryzuje się mniejszą konkurencją i wyższymi marżami. Obecnie niewielka liczba odlewni w Polsce produkuje żeliwo sferoidalne i również niewielka liczba dysponuje własną bazą obróbczą. Sprzedaż odlewów surowych i obrobionych obejmować będzie przede wszystkim odlewy ciśnieniowe stanowiące półprodukt do wyrobów pracujących z czynnikami neutralnymi (odlewy korpusów do armatury i pomp lub pokrewnych zastosowań). Odlewy będą sprzedawane głównie na rynek polski i rynki Europy Zachodniej (Niemcy, Holandia, Dania i Włochy).

Docelowo Spółka przyjęła następującą strukturę sprzedaży: armatura – 70%, odlewy – 20% i towary – 10%. Dominującym rynkiem dla Zetkamy nadal pozostanie rynek zagraniczny, gdzie Spółka zamierza realizować ¾ sprzedaży.

Realizacja strategii

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółka podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- rozszerzenie oferowanego asortymentu i zwiększenie produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych odlewni;

- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

6.6.2 Zamierzenia inwestycyjne

W najbliższych latach, w celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka planuje dokonać znacznych nakładów inwestycyjnych. Nakłady inwestycyjne będą związane przede wszystkim ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych zakładu armatury. Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w tym zakresie należą zakup maszyn i urządzeń do produkcji armatury, w tym tokarek sterowanych numerycznie, centrów obróbkowych oraz pozostałych niezbędnych urządzeń stanowiących wyposażenie wydziału produkcji armatury. Spółka planuje również rozbudowę powierzchni produkcyjnej i magazynowej w Ścinawce Średniej, gdzie docelowo przeniesiona zostanie produkcja armatury.

W celu zwiększenia zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki własnych odlewów przeznaczonych na sprzedaż Spółka zamierza kupić maszyny do obróbki skrawaniem, takie jak tokarki sterowane numerycznie i centra obróbkowe.

Celem zakończenia ostatniego etapu modernizacji i osiągnięcia pełnych zdolności produkcyjnych odlewni Spółka planuje dobrać odlewnię w niezbędne urządzenia takie jak oczyszczarka do drobnych odlewów, automat rdzeniarski na zimne rdzenie, dodatkowe zasilanie energetyczne do pieców indukcyjnych oraz inne niezbędne urządzenia.

Spółka zamierza również stale poprawiać jakość produkowanych wyrobów oraz optymalizować stosowane technologie. W tym celu Spółka zamierza zakupić stacje do prób produkowanych wyrobów, komputerowy program symulacji krzepnięcia odlewów, maszynę pomiarową oraz inne urządzenia kontrolno-pomiarowe.

Z uwagi na konieczność realizacji zaleceń i nakazów Inspektora Ochrony Środowiska i uzyskania do 30.04.2007 roku pozwolenia zintegrowanego Spółka planuje podjęcie działań związanych z zastąpieniem wykorzystywanego w kotłowni węgla innym czynnikiem energetycznym oraz przeprowadzenie inwestycji ograniczających emisję hałasu i poprawę warunków pracy na odlewni.

Efektom przeprowadzonych inwestycji będzie:

- zwiększenie asortymentu i ilości produkowanej armatury o ok. 50%;
- zwiększenie wydajności na jednego zatrudnionego pracownika na wydziale armatury o ok. 40%;
- ograniczenie kosztów transportu pomiędzy Ścinawką Średnią a Kłodzkiem, ograniczenie kosztów remontów i konserwacji, obniżenie kosztów w procesie technologicznym m.in. w wyniku redukcji zatrudnienia, ograniczenia kosztów administracyjnych;
- wzrost sprzedaży odlewów obrabianych o ok. 65%;
- poprawa jakości produkowanych wyrobów;
- redukcja ilości braków w odlewni;
- obniżenie kosztów i skrócenie czasu wdrażania nowych odlewów;
- optymalizacja stosowanych technologii odlewniczych
- spełnianie stale rosnących wymagań rynku

Koszt wymienionych inwestycji szacowany jest na łączną kwotę 34 mln złotych. Spółka zamierza zrealizować planowane inwestycje ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C, środków własnych i z kredytu bankowego.

Emitent nie planuje dokonania inwestycji kapitałowych.

6.7 Prognoza wyników finansowych Emitenta

Poniższa tabela zawiera wstępne wyniki Spółki za 2004 r.

Wybrane pozycje	tys. zł
Przychody ze sprzedaży ogółem	72 700
EBITDA	8 500
Zysk netto wg Polskich Standardów Rachunkowości	2 000

Źródło: Emitent

Natomiast według prognozy Spółki na rok 2005 przychody ze sprzedaży wyniosą 78 mln złotych, natomiast zysk netto (wg Polskich Standardów Rachunkowości) 4,1 mln złotych.

Prognoza wyników finansowych na koniec 2005 roku

Wybrane pozycje	tys. zł
Przychody ze sprzedaży ogółem	78 000
EBITDA	11 000
Zysk netto wg Polskich Standardów Rachunkowości	4 100

Dokonując prognozy wyników na 2005 rok Zarząd przyjął następujące założenia:

- poziom inflacji – 3,50%;
- wzrost sprzedaży – 7,29%;
- kurs USD/PLN - 3,10;
- kurs EUR/PLN - 4,10.

Zamieszczona w Prospekcie prognoza finansowa została przygotowana w oparciu o szczegółowy budżet działania Spółki Zetkama. Budżety Spółki przygotowywane są na okresy roczne, natomiast monitorowanie ich wykonania odbywa się w cyklu miesięcznym. Przedstawiona w Prospekcie prognoza nie uwzględnia wpływów z emisji Akcji serii C.

Prognoza finansowa zamieszczona w Prospekcie nie została poddana w żadnym stopniu ocenie biegłego rewidenta.

Rozdział VII – Dane o organizacji Emitenta, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach

7.1 Podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

7.1.1 Organizacja zarządzania przedsiębiorstwem

Szczegółowe zasady organizacji zarządzania Spółką określone są postanowieniami regulaminu organizacyjnego. Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Walne Zgromadzenie

Walne zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki. Zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. Rada Nadzorcza zwołuje walne zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego walnego zgromadzenia w terminie, o którym mowa powyżej i w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia pomimo złożenia wniosku, o którym mowa powyżej i upływu terminu na zwołanie walnego zgromadzenia, o którym mowa powyżej.

Walne Zgromadzenie jest najwyższą władzą Spółki. Zgodnie z par. 18 Statutu Spółki do kompetencji walnego zgromadzenia należy w szczególności:

- Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- Powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat;
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- Ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- Zmiana statutu Spółki;
- Połączenie Spółki z inną spółką handlową;
- Rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- Emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych;
- Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- Tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych.

Uchwały walnego zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy KSH lub Statut nie stanowią inaczej.

Rada Nadzorcza

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Zgodnie z par. 12 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków, w tym przewodniczącego i jego zastępcy, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, z tym że akcjonariusz Central Europe Valves LLC w okresie, w którym posiada przynajmniej 50% wszystkich akcji uprawniony jest do powoływania czterech piątych ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej wraz ze wskazaniem funkcji, którą będą oni pełnić w Radzie, w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcy zaś akcjonariusz Zygmunt Mrozek w okresie, w którym posiada przynajmniej 13% wszystkich akcji uprawniony jest do powoływania jednej piątej ogólnej liczby członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani przez podmioty uprawnione do ich powołania lub przez Central Europe Valves LLC. Wyżej wymienione uprawnienia osobiste przysługujące Central Europe Valves LLC i Zygmuntovi Mrozek wygasają w dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu publicznego.

Począwszy od tej daty wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez walne zgromadzenie, natomiast Rada Nadzorcza jest uprawniona do wybierania ze swojego składu przewodniczącego i zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, o ile przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos przewodniczącego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- Ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat, a także składanie walnemu zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, jak również oceny sprawozdań, o których mowa powyżej;
- Podejmowanie uchwał w przedmiocie zakładania nowych przedsiębiorstw, tworzenia spółek i przystępowania do nich;
- Upoważnienie Zarządu do otwierania oddziałów Spółki;
- Zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu i ustalanie zasad ich wynagradzania;
- Uchwalanie na wniosek Zarządu regulaminu określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki;
- Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- Ocena skonsolidowanych sprawozdań finansowych;
- Odwoływanie członków Zarządu;
- Udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- Udzielanie zgody na zawarcie z subemitentem, o której mowa w art. 433 par. 3 KSH;
- Zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki.

Zarząd

Zgodnie z par. 9 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu, wybranego przez Radę Nadzorczą. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami KSH lub statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki jest upoważniony prezes Zarządu jednoosobowo lub dwaj członkowie zarządu łącznie lub jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

7.1.2 Kompetencje decyzyjne i wzajemne powiązania pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

Na strukturę zarządzania Spółki składają się:

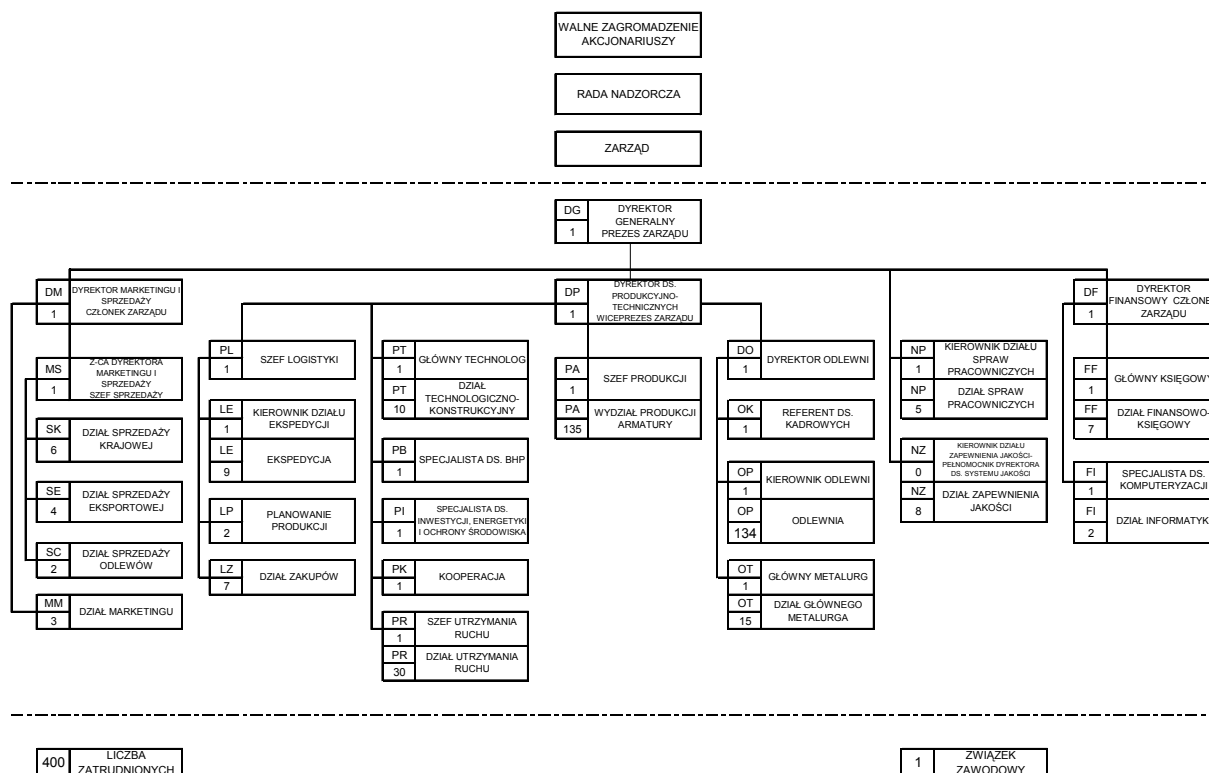
- Zarząd i Dyrektorzy – podejmujący decyzje strategiczne oraz decyzje operacyjne mające na celu realizację strategii w oparciu o przygotowane plany działań. Wszyscy Członkowie Zarządu są jednocześnie Dyrektorami Pionów;
- Kierownicy – podejmujący decyzje operacyjne mające na celu realizację zadań zleconych przez Dyrektora lub Zarząd w oparciu o przydzielone środki i uzgodnione zasoby;
- Pracownicy – wykonujący zadania zlecone przez Kierownika lub Dyrektora.

W Zetkamie wydzielone są trzy piony: Pion Produkcyjny, Pion Marketingu i Sprzedaży, Pion Finansów podlegające Prezesowi Zarządu. Pod Prezesa Zarządu bezpośrednio podlega również Dział Spraw Pracowniczych i Dział Zapewnienia Jakości. Dyrektorom Pionów podlegają bezpośrednio kierownicy poszczególnych działów.

- Pion Produkcyjny obejmuje Odlewnię i Dział Głównego Metalurga, a także Wydział Produkcji Armatury, Dział Technologiczno-Konstrukcyjny, Dział Ekspedycji, Planowanie Produkcji, Dział Zakupów i Dział Utrzymania Ruchu;
- W Pionie Marketingu i Sprzedaży zgrupowane są wszystkie działy bezpośrednio związane ze sprzedażą tj. Dział Sprzedaży Krajowej, Dział Sprzedaży Eksportowej, Dział Sprzedaży Odlewów oraz Dział Marketingu;
- Pion Finansów obejmuje działy związane z obsługą księgową operacji gospodarczych, windykacją należności, współpracą z bankami, rozliczeniami z kontrahentami, oraz innymi zagadnieniami natury finansowej, a także Dział Informatyki.

W Spółce od dnia 14 maja 2002 roku obowiązuje „Karta Zatwierzeń”, w której zostały wyszczególnione najważniejsze czynności związane z działalnością Spółki (takie jak np. realizacja zamówień zewnętrznych, warunki płatności dostawcom, ceny zakupu, umowy kredytowe, umowy leasingowe, przelewy bankowe, projekty inwestycyjne, darowizny, wydatki na reklamę, likwidacja środka trwałego) oraz zostało określone, która z osób z wyższego szczebla kierownictwa (Prezes, Dyrektor finansowy, Dyrektor produkcji, Szef logistyki, Dyrektor odlewni, Główny księgowy, Szef Kadr) ma prawo akceptowania lub zatwierdzania dokumentów związanych z danym obszarem działalności. Decyzje dotyczące warunków sprzedaży są realizowane w oparciu o „Tabele kompetencji i uprawnień TKiU 0102 dotyczącą warunków sprzedaży”, która obowiązuje od maja 2002 roku.

7.1.3 Struktura organizacyjna Spółki



7.2 Struktura zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta w okresie ostatnich 3 lat

7.2.1 Liczba pracowników i rodzaje umów, na podstawie których świadczona jest praca

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2004 roku Spółka zatrudniała 400 osób. W latach 2001-I półrocze 2004 roku pan Leszek Jurasz - Prezes Zarządu i pan Leszek Gawlik – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy świadczyli na rzecz Spółki usługi zarządzania przedsiębiorstwem, na podstawie kontraktów menedżerskich. W wymienionym okresie nie byli pracownikami Spółki.

Forma świadczenia pracy	Liczba zatrudnionych			
	30.06.2004	2003	2002	2001
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	400	352	330	365
Inne umowy	0	0	0	0
Razem	400	352	330	365

7.2.2 Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników

Wykształcenie	Liczba zatrudnionych	Udział	Liczba zatrudnionych	Udział	Liczba zatrudnionych	Udział	Liczba zatrudnionych	Udział
	30.06.2004		2003		2002		2001	
Wyższe*	57	14,3%	55	15,6%	55	16,7%	53	14,5%
Średnie**	106	26,5%	100	28,4%	87	26,4%	97	26,6%
Zawodowe	187	46,8%	145	41,2%	135	40,9%	152	41,6%
Podstawowe	50	12,5%	52	14,8%	53	16,0%	63	17,3%
Razem	400	100%	352	100%	330	100%	365	100%

* do wykształcenia wyższego zaliczono również licencjat, ** do wykształcenia średniego zaliczono wykształcenie średnie zawodowe, średnie ogólnokształcące i wykształcenie policealne.

Ze względu na produkcyjny profil działalności Spółki w strukturze zatrudnienia dominują pracownicy o wykształceniu zawodowym. Podkreślić należy, że w branży odlewniczej szczególne znaczenie ma odpowiednie przygotowanie zawodowe i staż pracy. Spółka stara się zapewnić pracownikom możliwość stałego podnoszenia kwalifikacji, zwłaszcza specjalistycznych umiejętności zawodowych.

Staż pracy	Liczba zatrudnionych			
	30.06.2004	2003	2002	2001
do 5 lat	129	74	51	75
6 - 10 lat	78	83	85	76
11 - 15 lat	48	49	44	51
16 - 20 lat	28	29	26	2
21 - 25 lat	30	33	48	76
26 - 30 lat	48	41	37	29
31 - 35 lat	23	33	33	45
36 - 45 lat	15	10	6	11
Razem	400	352	330	365

7.2.3 Polityka kadrowa i stopień płynności kadr

Zetkama prowadzi politykę kadrową polegającą na zatrudnianiu pracowników o wysokich kwalifikacjach zawodowych i to zarówno na stanowiska kierownicze jak i na stanowiska produkcyjne. Zetkama traktuje znajdujący się w organizacji kapitał ludzki jako jeden z podstawowych zasobów, który powinien być rozwijany. Zamierzenie to Spółka realizuje poprzez:

- specjalnie opracowany system szkoleń mający na celu podnoszenie kwalifikacji zawodowych pracowników i ich rozwój osobisty;
- odpowiednie kryteria doboru personelu;
- system wynagrodzeń oparty na wartościowaniu stanowisk pracy;
- system premiowania pełniący funkcję motywacyjną.

Stopień płynności kadr	Liczba			
	30.06.2004	2003	2002	2001
Liczba osób, z którymi podpisano umowy o pracę (liczba osób przyjętych)	63	47	10	17
Liczba osób, z którymi rozwiązano umowy o pracę (liczba osób zwolnionych)	20	19	38	84

7.2.4 System wynagradzania

System wynagrodzeń, zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy obowiązującym od dnia 1 września 2003 roku, obejmuje:

- wynagrodzenia zasadnicze,
- premię miesięczną,
- nagrody jubileuszowe.

Układ Zbiorowy obejmuje wszystkich pracowników Spółki zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, z wyłączeniem członków Zarządu i prokurentów w zakresie zasad wynagradzania, pracowników Działu Marketingu i Sprzedaży w zakresie odrębnego systemu motywacyjnego i pracowników młodocianych zatrudnionych w celu nauki zawodu lub przyuczenia do wykonywania określonej pracy. Obowiązujący w Spółce system motywacyjny ma charakter płacowy. Jego elementy zawarte są w Systemie Motywacyjnym SM-904 dla pracowników Działu Sprzedaży oraz w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pozostałych pracowników Spółki. Zarówno w jednym jak i w drugim systemie wynagradzania pewna część (do 40%) wynagrodzenia pracownika uzależniona jest od efektów jego pracy, zarówno samodzielnej jak i zespołowej.

Grupy pracowników	Średnie wynagrodzenie brutto							
	30.06.2004		2003		2002		2001	
	Wynagrodzenie z dodatkami*	Wynagrodzenie bez dodatków	Wynagrodzenie z dodatkami	Wynagrodzenie bez dodatków	Wynagrodzenie z dodatkami	Wynagrodzenie bez dodatków	Wynagrodzenie z dodatkami	Wynagrodzenie bez dodatków
Nierobotnicza (łącznie z Zarządem)	3 585	3 529	3 399	3 318	3 394	3 197	3 590	3 379
Robotnicza (bezpośrednia produkcja)	1 841	1 794	1 833	1 754	1 838	1 720	1 838	1 720
Robotnicza (pośrednia produkcja)	2 071	2 019	1 912	1 855	1 901	1 806	1 901	1 806

* nagrody jubileuszowe, odprawy, odszkodowania, ekwiwalenty za urlop, świadczenia socjalne

7.2.5 System świadczeń socjalnych, programy ubezpieczeń grupowych i indywidualnych

Na podstawie art. 8 ust. 2 ustawy z dnia 8 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz. U. z 1996 roku, Nr 70, poz. 335, z późn. zmianami) w Spółce obowiązuje regulamin ZFŚS. Osobami uprawnionymi do korzystania z funduszu są pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę, w pełnym, lub co najmniej w połowie wymiaru czasu pracy, którzy przepracowali w Spółce co najmniej 6 miesięcy, pracownicy młodociani, z którymi została zawarta umowa o pracę w celu przygotowania zawodowego, pracownicy przebywający na urloпах wychowawczych, członkowie rodzin pracowników. Zgodnie z regulaminem środki mogą zostać przeznaczone m.in. na:

- finansowanie i dofinansowanie wypoczynku dzieci i młodzieży uczącej się do lat 25;
- udzielenie bezzwrotnej pomocy materialnej bądź rzeczowej osobom znajdującym się w trudnej sytuacji finansowej;
- dopłaty do wypoczynku urlopowego organizowanego przez pracowników we własnym zakresie;
- dofinansowanie imprez artystycznych, kulturalnych i rozrywkowych;
- finansowanie potrzeb mieszkaniowych (remont, modernizacja, wykup zajmowanych lokali) pracowników w formie pożyczki.

W Spółce nie ma ubezpieczeń grupowych ani indywidualnych na rzecz pracowników.

7.2.6 Działające w Spółce związki zawodowe

W Spółce działa związek zawodowy NSZZ „Solidarność” zrzeszający 161 członków

7.2.7 Spory zbiorowe i strajki

W Spółce w ciągu trzech ostatnich lat i w I półroczu 2004 roku nie miały miejsca żadne spory zbiorowe i strajki.

7.3 Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących

7.3.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę.

7.3.1.1 Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Lat 43. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Leszka Jurasza zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Leszek Jurasz pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Leszek Jurasz jest absolwentem Politechniki Śląskiej, gdzie w roku 1986 uzyskał tytuł magistra inżyniera. Studia podyplomowe (kierunek menedżerski) ukończył na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach w 1996 roku. Ponadto, w roku 1997 Leszek Jurasz uzyskał Certyfikat Zarządzania Projektami (JBM Polska) oraz Certyfikat Audytora Wewnętrznego (Zetom Warszawa, Orgmasz), a w roku 1998 Świadcstwo Systemy Jakości i Zarządzania zgodne z normami ISO 9000 dla kadry kierowniczej (Zetom Warszawa). W tym samym roku brał również udział w warsztatach „Rola najwyższego szczebla zarządzania w rozwoju organizacji” (Matrik), a w latach 2002 – 2003 w Szkoleniu „Management 2002” organizowanym przez Kanadyjski Instytut Zarządzania i Harvard Business School. W roku 2003 ukończył szkolenie „Odpowiedzialność karna i karno-skarbowa” w White&Case, a w roku 2004 szkolenie „Wykupy menedżerskie” w Wyższej Szkole Humanistyczno-Ekonomicznej w Łodzi oraz uczestniczył w seminarium „Droga na giełdę”. Leszek Jurasz swą drogę zawodową rozpoczął w roku 1987 w Fabryce Śrub w Żywcu, gdzie kolejno zajmował stanowiska specjalisty elektronika (1987-1989), kierownika działu elektrycznego (1990-1991) oraz głównego elektryka (1991-1992). W latach 1992-1994 Leszek Jurasz pełnił obowiązki Prezesa Przedsiębiorstwa Remontowo - Budowlanego Larex w Świnnej k. Żywca. W roku 1994 rozpoczął pracę w Fabryce Śrub „Śrubena” S.A. w Żywcu, kolejno na stanowiskach kierownika Wydziału Energetycznego (1994-1996), głównego technologa (1996-1997), dyrektora ds. komputeryzacji w 1997 roku, dyrektora ds. produkcji – Członka Zarządu (1997-1999), następnie Prezesa Zarządu oraz Prezesa Zarządu spółki „Śrubena – Produkcja” Sp. z o.o. (1999-2001). W latach 2000-2001 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, a od roku 2002 do chwili obecnej pełni obowiązki Prezesa Zarządu Emitenta.

Poza pełnieniem obowiązków Prezesa Zarządu Emitenta, jest także członkiem Rady Nadzorczej Varimex Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz członkiem Rady Nadzorczej Mifam S.A. w Milanówku. Prowadzi także indywidualną działalność gospodarczą – usługi doradcze w zakresie zarządzania oraz handel elementami złącznymi.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji, za wyjątkiem funkcji Prezesa Zarządu Fabryki Śrub „Śrubena” S.A. w Żywcu, której upadłość ogłoszono decyzją sądu z dnia 19 listopada 1999 roku. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.1.2 Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Lat 45. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Andrzeja Hermy zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Andrzej Herma pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. produkcyjno-technicznych Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Andrzej Herma jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Łódzkiej – Filia w Bielsku-Białej, gdzie w roku 1982 uzyskał tytuł magistra inżyniera. W roku 1993 ukończył kurs dla kandydatów do rad nadzorczych oraz szkolenie z zakresu zarządzania finansowego krótkookresowego. W roku 1998 ukończył studium marketingu i sprzedaży. W roku 2003 odbył szkolenie z zakresu zarządzania procesami produkcyjnymi, a w 2004 roku – szkolenie z zakresu podstaw zarządzania projektami. W latach 1982-1989 Andrzej Herma był zatrudniony w Bielskiej Fabryce Armatury kolejno na stanowiskach technologa, mistrza wydziału produkcji armatury oraz kierownika transportu. W latach 1989-1993 pełnił obowiązki zastępcy szefa utrzymania ruchu w Inter-Befa Sp. z o.o. w Bielsku-Białej. W roku 1993 został Prezesem Zarządu tejże spółki, aż do roku 2000. W latach 2000-2001 był likwidatorem Inter-Befa Sp. z o.o. w likwidacji. W latach 2001-2002 pełnił obowiązki zarządcy komisarycznego w Bielskiej Fabryce Armatury. Od roku 2002 do chwili obecnej pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora ds. produkcyjno-technicznych Emitenta.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji, za wyjątkiem pełnienia funkcji jednego z dwóch likwidatorów spółki Inter – Befa Sp. z o.o. (2000-2001), która została decyzją współnika większościowego, tj. przedsiębiorstwa państwowego Befa, postawiona w stan likwidacji. W trakcie trwania procesu likwidacji, Andrzej Herma został powołany przez Wojewodę Śląskiego na stanowisko zarządcy komisarycznego przedsiębiorstwa państwowego Befa. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.1.3 Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu

Lat 31. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Piotra Ambrozowicza zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Piotr Ambrozowicz pełni funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Piotr Ambrozowicz jest absolwentem Wydziału Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej (1992-1996) oraz Wydziału Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (1996-1999), gdzie uzyskał doktorat. Swą karierę zawodową rozpoczął w roku 1996 jako inspektor kredytowy Banku Zachodniego S.A., gdzie był zatrudniony do roku 1998. Od roku 1998 był zatrudniony w Telefonii Dialog S.A. we Wrocławiu kolejno na stanowiskach specjalisty (1998-1999), kierownika działu zarządzania ryzykiem i płynnością (1999-2000) oraz dyrektora finansowego (2000-2002). Od roku 2002 do czerwca 2004 Piotr Ambrozowicz pełnił funkcję dyrektora finansowego w Skanska S.A. Oddział Hydrotrest w Krakowie. Od lipca 2004 pełni funkcję Dyrektora Finansowego Emitenta. Począwszy od dnia 1 sierpnia 2004 roku jest także Członkiem Zarządu.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.1.4 Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

Lat 44. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Jerzego Kożucha zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Jerzy Kożuch pełni funkcję Członka Zarządu – Dyrektora marketingu i sprzedaży Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Jerzy Kożuch jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Wrocławskiej, gdzie w roku 1986 uzyskał tytuł magistra inżyniera. W roku 1991 ukończył Wrocławską Szkołę Zarządzania z III lokatą. Jerzy Kożuch odbył liczne szkolenia krajowe i zagraniczne. W roku 1991 odbył szkolenie „Logistyka” w WIFI w Wiedniu, w roku 1992 szkolenie „Zarządzanie w warunkach gospodarki rynkowej” organizowane przez Bildungswerk der Nordrhein-Westfaelichen Wirtschaft, Duesseldorf, Niemcy, a w roku 1993 szkolenia „Zarządzanie zakupami”, The International Trade Center UNCTAD/GATT, Genewa; SVME, Arau w Szwajcarii. W roku 1998 odbył szkolenie krajowe „Budżet marketingowy” Micon Marketing Consultants w Gdańsku, a w roku 1999 „Reguły i techniki skutecznych negocjacji” organizowane przez Polsko-Amerykański Instytut Zarządzania w Lublinie. W roku 2000 odbył szkolenie „Budowanie silnego zespołu sprzedaży” organizowane przez Institute for International Research w Warszawie; w roku 2002 szkolenie „Sprzedaż XXI” organizowane przez Coaching and Training Institute w Warszawie, „Lider sprzedaży” organizowane przez Dale Carnegie Polska w Warszawie, a w roku 2003 „Czterdzieści sposobów na zwiększenie sprawności pracowników handlowych i marketingowych” organizowane przez Centrum Efektywności w Warszawie. Jerzy Kożuch odbył również praktyki zagraniczne – w roku 1992 praktykę zawodową w Fabryce Armatury VOSS w Wipperferth w Niemczech, a w roku 1993 praktykę w HILTI w Schan, Szwajcaria.

Jerzy Kożuch rozpoczął pracę w Zetkama Kłodzko w roku 1987, początkowo jako technolog (do roku 1990). Od roku 1990 do 1991 był specjalistą ds. organizacji przedsiębiorstwa, a w latach 1991-1993 specjalistą ds. marketingu. Od roku 1993 jest dyrektorem marketingu i sprzedaży. Od 1999 roku wchodzi w skład Zarządu Emitenta.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Zygmunt Mrozek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umów o pracę.

7.3.2.1 Zygmunt Mrozek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Lat 65. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Zygmunta Mrozka zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie. Obecnie Zygmunt Mrozek pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Zygmunt Mrozek jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Wrocławskiej, gdzie w roku 1960 uzyskał tytuł magistra inżyniera mechanika. Zygmunt Mrozek w roku 1960 objął stanowisko konstruktora w Zakładach Urządzeń Przemysłowych w Nysie. W latach 1961-1965 zajmował stanowisko inżyniera utrzymania ruchu w Zakładach Papierniczych w Glucholazach, a w latach 1965-1975 był kolejno kierownikiem Zakładu Doświadczeń Armatury Przemysłowej, głównym mechanikiem i szefem kontroli technicznej Fabryki Armatur w Glucholazach. Następnie, w latach 1975-1990 pełnił obowiązki dyrektora Kłodzkiej Fabryki Urządzeń Technicznych w Kłodzku. Od roku 1991 do roku 2001 Zygmunt Mrozek był Prezesem Zarządu Emitenta, a od roku 2002 do chwili obecnej jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta.

W chwili obecnej, oprócz pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta Zygmunt Mrozek pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Famad Fabryki Maszyn i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o. w Paczkowie (dawniej działającej pod nazwą Famad-Zetkama Fabryka Maszyn i Armatury Sp. z o.o.).

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji, za wyjątkiem funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej ARPO Przedsiębiorstwo Techniczno – Handlowe S.A., której likwidacja została otwarta z dniem 1 stycznia 1994 roku na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Rejestrowy, wyżej wymieniona spółka została wykreślona z rejestru handlowego z dniem 29 listopada 1996 roku. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.2.2 Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Lat 28. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Adama Pietruszkiewicza zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Obecnie Adam Pietruszkiewicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Adam Pietruszkiewicz ukończył w 1998 roku studia w dziedzinie zarządzania w Boston University (posiada tytuł Bachelor of Business Administration). W roku 2004 ukończył szkolenie „Private Equity Management Training” w European Venture Capital Association Institute. W latach 1998-2001 pracował jako analityk finansowy w Nadodrzańskich Zakładach Przemysłu Tłuszczowego S.A.. z siedzibą w Brzegu. Od 2001 roku senior associate w Riverside Central Europe Partners LLC i Riverside Europe Partners LLC w Nowym Jorku.

W chwili obecnej, oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz pracą w Riverside Central Europe Partners LLC i Riverside Europe Partners LLC, Adam Pietruszkiewicz jest także członkiem Rad Nadzorczych następujących spółek: Fabryka Narzędzi Chirurgicznych i Dentystycznych Mifam S.A. w Milanówku, Megachemie S.A. w Krakowie oraz Hydropool Sp. z o.o. w Warszawie.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.2.3 Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej

Lat 36. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Piotra Misztala zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Obecnie Piotr Misztal pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, a jego kadencja upływa w 2005 roku.

Piotr Misztal ukończył w 1992 roku studia magisterskie w dziedzinie nauk politycznych w Państwowym Moskiewskim Instytucie Stosunków Międzynarodowych. W latach 1992-1996 studiował w Wyższej Szkole Bankowości i Ubezpieczeń. W 1993 roku ukończył także dwuletnie podyplomowe studia w zakresie zarządzania w Centrum Szkolenia Menedżerów, organizowane we współpracy z Staffordshire University, University of Antwerp oraz Flemish Business School of Brussels. Uczestniczył także w rocznym programie doskonalenia

umiejętności menedżerskich organizowanym przez Kanadyjski Instytut Zarządzania (2002). Poprzednio pracował w KPMG Polska Sp. z o.o. w Warszawie (1993-1995), był dyrektorem projektów w KN Wasserstein Sp. z o.o. w Warszawie (1995-1996), następnie zatrudniony jako investment officer w IB Austria Financial Advisors Sp. z o.o. (1996-1997) oraz jako wiceprezes zarządu w Caspian Securities Sp. z o.o. w Warszawie (1997-1998). Od roku 1998 jest partnerem w Riverside Central Europe Partners LLC w Nowym Jorku.

W chwili obecnej, oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta Piotr Misztal jest także partnerem w Riverside Central Europe Partners LLC w Nowym Jorku, a także członkiem Rady Nadzorczych następujących spółek: Fabryka Narzędzi Chirurgicznych i Dentystycznych Mifam S.A. w Milanówku, Megachemie S.A. w Krakowie oraz Kujawska Fabryka Manometrów S.A. we Włocławku.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.2.4 Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

Lat 35. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Tomasza Głowackiego zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Tomasz Głowacki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, a jego obecna kadencja upływa w 2005 roku.

Tomasz Głowacki jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w roku 1993 uzyskał tytuł magistra ekonomii. W latach 1993-1995 zajmował stanowisko starszego asystenta w KPMG Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a od roku 1995 do 1997 pełnił obowiązki kolejno starszego analityka w KN Wasserstein Sp. z o.o. (firma zarządzająca XI NFI S.A. z siedzibą w Warszawie) oraz dyrektora inwestycyjnego KP Konsorcjum Sp. z o.o. (firma zarządzająca NFI Octava S.A. z siedzibą w Warszawie). Od roku 1998 do 1999 był dyrektorem spółki The Recovery Group Sp. z o.o. w Warszawie. Od roku 1999 do chwili obecnej prowadzi samodzielnie działalność gospodarczą pod nazwą „TGC Tomasz Głowacki” w Warszawie, jak również, od roku 1999 do chwili obecnej zajmuje stanowisko Principal w Riverside Europe Partners LLC i Riverside Central Europe Partners LLC (Stany Zjednoczone Ameryki).

W chwili obecnej, Tomasz Głowacki oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta jest również zatrudniony na stanowisku principal w Riverside Europe Partners LLC i Riverside Central Europe Partners LLC. Jest również Członkiem Rady Nadzorczej Mifam S.A. z siedzibą w Milanówku oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółki Megachemie Technologie Polimerowe S.A. z siedzibą w Krakowie. Prowadzi także samodzielnie działalność gospodarczą pod nazwą „TGC Tomasz Głowacki” w Warszawie.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.3.2.6 Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

Lat 37. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania Radima Stacha zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Radim Stach pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, a jego obecna kadencja upływa w 2005 roku.

Radim Stach jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze, gdzie w 1989 ukończył Wydział Handlu Zagranicznego. W 1994 ukończył również The Manchester Metropolitan University, School of Business Administration w Wielkiej Brytanii oraz studia prawnicze na Uniwersytecie Karola w Pradze. W latach 1989-1990 pełnił funkcję Marketing Research Assistant w Chemapol a.s. Następnie w latach 1990-1994 piastował stanowiska Privatization Specialist oraz Corporate Privatization Manager w MSV a.s. W roku 1992 pracował także w Mark IV Industries-Vapor Inc. W latach 1994-1997 pełnił obowiązki Junior Partner w The Regional Enterprise Fund.

Od 1997 do chwili obecnej Radim Stach jest partnerem w The Riverside Company. Pełni także funkcję Prezesa Zarządu Carborundum Electrite z siedzibą w Bentaky w Czechach oraz zajmuje stanowisko Principal w Riverside s.r.o.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości lub likwidacji. Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

7.4 Założyciele Emitenta będące osobami fizycznymi

Informacji o założycielach Emitenta będących osobami fizycznymi nie przedstawiono, ponieważ Emitent działa dłużej niż 5 lat.

7.5 Opis systemu wynagradzania osób zarządzających i nadzorujących

7.5.1 Zarząd

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę zawartych w dniu 1 sierpnia 2004 roku na czas nieokreślony. Członkowie Zarządu pobierają wynagrodzenie zasadnicze, a także przysługuje im premia kwartalna uzależniona od wykonania kwartalnych celów budżetowych na poziomie zysku operacyjnego pomniejszonego o amortyzację oraz premia roczna według zasad ustalanych przez Radę Nadzorczą na podstawie oceny osiągnięć. W razie rozwiązania umowy przez Spółkę przed upływem okresu trzech lat od daty jej podpisania, zatrudnionemu przysługuje odszkodowanie w wysokości rocznego wynagrodzenia liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatne w ciągu 30 dni od dnia rozwiązania umowy o pracę, jak również odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia, płatna w ciągu 30 dni od dnia rozwiązania umowy o pracę. W razie śmierci w czasie trwania umowy, Spółka wypłaci także małżonce i dzieciom zatrudnionego odprawę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. W ocenie Zarządu Emitenta, wypłata wyżej wymienionych odpraw lub odszkodowań nie miałyby istotnego znaczenia dla wyników finansowych Emitenta.

Członkom Zarządu przysługuje samochód służbowy (z możliwością wykorzystania do celów prywatnych), telefon komórkowy, komputer osobisty, finansowane przez Spółkę składki ubezpieczenia na życie (do kwoty 3.000 zł rocznie), ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (z sumą ubezpieczenia nie mniejszą niż 2 mln zł dla każdego z członków Zarządu oddzielnie), opieka lekarska dla pracownika i członków jego rodziny.

7.5.2 Rada Nadzorcza

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej zostały ustalone na podstawie uchwały nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 maja 2001 roku. Zgodnie z treścią wyżej wymienionej uchwały, członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje żadne wynagrodzenie, z wyjątkiem członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Walne Zgromadzenie powierzyło Radzie Nadzorczej uprawnienie do ustalania wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Na podstawie uchwały nr 18/2004 z dnia 20 października 2004 roku, Rada Nadzorcza delegowała Zygmunta Mrożka do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, przyznając mu wynagrodzenie w wysokości 2.500 zł miesięcznie.

Ponadto Tomasz Głowacki otrzymywał od Spółki wynagrodzenie z tytułu świadczonych usług doradczych. Przedmiotowa umowa o świadczenie usług doradczych została rozwiązana ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2004 roku.

7.6 Wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i w naturze, wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta, za ostatni zakończony rok obrotowy, z tytułu pełnienia funkcji we władzach Emitenta oraz jednostek podporządkowanych

Imię i nazwisko	Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Emitenta za rok 2003 (brutto), w tym także zysku.	Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Emitenta za rok 2003 (brutto), w tym także z zysku, z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych z Emitentem w rozumieniu przepisów o rachunkowości

Leszek Jurasz	471.541,35	-
Andrzej Herma	224.553,10	-
Piotr Ambrozowicz	-	-
Jerzy Kożuch	263.141,80	-
Zygmunt Mrozek	164.445,00	-
Adam Pietruszkiewicz	-	-
Piotr Misztal	-	-
Tomasz Głowacki	152.034,55	-
Radim Stach	-	-

Imię i nazwisko	Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Emitenta w 2004 roku (brutto)	Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Emitenta w 2004 roku, w tym także z zysku, z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych z Emitentem w rozumieniu przepisów o rachunkowości (brutto)
Leszek Jurasz	558.680,04	-
Andrzej Herma	294.629,34	-
Piotr Ambrozowicz	83.149,68	-
Jerzy Kożuch	305.995,41	-
Zygmunt Mrozek	152.759,30	-
Adam Pietruszkiewicz	-	-
Piotr Misztal	-	-
Tomasz Głowacki	186.494,19	-
Radim Stach	-	-

7.7 Wartość wszystkich niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Emitenta lub jego jednostek podporządkowanych, udzielonych przez Emitenta oraz jego jednostki podporządkowane osobom zarządzającym i nadzorującym przedsiębiorstwo Emitenta oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, osobom przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby zarządzające i nadzorujące są powiązane osobiście.

Na dzień sporządzenia Prospektu nie ma niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Emitenta udzielonych przez Emitenta osobom, o których mowa punkcie 7.3, oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są powiązane osobiście.

7.8 Informacja o istotnych umowach zawartych w okresie ostatnich 5 lat obrotowych pomiędzy Spółką a osobami, o których mowa w punkcie 7.4

Nie dotyczy (patrz punkt 7.4 niniejszego Rozdziału).

7.9 Akcje Spółki, akcje i udziały w jednostkach Spółki oraz w innych podmiotach gospodarczych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Spółki.

7.9.1 Zarząd Emitenta

Członkowie Zarządu Emitenta posiadają następujące ilości Akcji Emitenta (w nawiasach udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu):

Leszek Jurasz – 37.500 Akcji (ok. 1,23%)

Andrzej Herma – 16.500 Akcji (ok. 0,54%)

Piotr Ambrozowicz – 3.500 Akcji (ok. 0,11%)

Jerzy Kożuch – 17.500 Akcji (ok. 0,57%)

7.9.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Zygmunt Mrozek posiada 479.000 Akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 95.800 zł. Akcje posiadane przez Zygmunta Mrozka mają ok. 15,68% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ok. 15,68% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto Zygmunt Mrozek posiada 790 udziałów w FamaD Fabryce Maszyn i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o. w Paczkowie (dawniej działającej pod nazwą FamaD-Zetkama Fabryka Maszyn i Armatury Sp. z o.o.) o łącznej wartości nominalnej 79.000 zł, stanowiących 20,48% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 20,48% ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

7.10 Informacje o posiadanych Akcjach Emitenta oraz o prowadzonej konkurencyjnej działalności gospodarczej przez podmioty powiązane z osobami wymienionymi w punkcie 7.3

Podmioty powiązane z osobami, o których mowa w punkcie 7.3, w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 47 lit. d Rozporządzenia o Prospekcie (tj. współmałżonkowie, krewni i powinowaci do drugiego stopnia, przysposobieni, przysposabiający oraz inne osoby powiązane osobiście z osobami, o których mowa w punkcie 7.3, a także podmioty, w których jedna z wyżej wymienionych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą), nie posiadają żadnych Akcji Emitenta ani nie prowadzą konkurencyjnej działalności gospodarczej.

7.11 Zamiary osób zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Spółki, dotyczące nabycia lub zbycia w przyszłości posiadanych przez te osoby akcji Spółki

7.11.1 Zarząd Emitenta

Leszek Jurasz i Andrzej Herma zamierzają nabywać Akcje Emitenta, jeżeli wystąpi taka możliwość (nie posiadają jednak w tym zakresie ostatecznie sprecyzowanych planów, a decyzja co do ewentualnego nabycia Akcji Emitenta będzie uzależniona od ich ceny rynkowej). Leszek Jurasz i Andrzej Herma nie posiadają sprecyzowanych planów odnośnie zbywania posiadanych Akcji Emitenta. Piotr Ambrozowicz rozważa możliwość nabycia lub zbycia Akcji Emitenta i na dzień sporządzenia Prospektu nie ma w tym zakresie sprecyzowanych planów. Jerzy Kożuch przewiduje możliwość nabywania i zbywania Akcji Emitenta, na dzień sporządzenia Prospektu nie ma w tym zakresie sprecyzowanych planów.

7.11.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Zygmunt Mrozek, po wprowadzeniu Akcji do notowań giełdowych, zamierza zbyć część posiadanych Akcji, z tym że Zygmunt Mrozek zobowiązał się, że w okresie 6 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii C nie sprzeda ani nie ogłosi zamiaru sprzedaży posiadanych akcji Emitenta bez uprzedniej zgody Oferującego. Zobowiązanie to obejmuje również akcje Emitenta, które Zygmunt Mrozek może otrzymać od innego akcjonariusza Emitenta w terminie 6 miesięcy od daty dokonania przydziału Akcji Serii C. Zygmunt Mrozek jest uprawniony do sprzedaży, w transakcjach pozarynkowych lub pozaseryjnych, posiadanych akcji Emitenta oraz akcji Emitenta otrzymanych od innych akcjonariuszy Emitenta w terminie 6 miesięcy od daty dokonania przydziału Akcji Serii C, na rzecz innych akcjonariuszy Emitenta, którzy byli akcjonariuszami w dniu otwarcia Publicznej Oferty.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji i nie zamierzają ich nabywać.

7.12 Umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu przewidują finansowanie przez Spółkę kosztów ubezpieczenia członków Zarządu od odpowiedzialności cywilnej. Suma ubezpieczenia nie może być niższa od 2 mln zł.

7.13 Rezygnacje lub odwołania osób zarządzających lub nadzorujących w ciągu ostatnich 3 lat

W okresie ostatnich trzech lat nie miały miejsca żadne odwołania ani rezygnacje osób zarządzających lub nadzorujących, za wyjątkiem:

- odwołania Leszka Gawlika z Zarządu Spółki w związku z przejściem na emeryturę (odwołanie nastąpiło ze skutkiem na dzień 31 lipca 2004 roku, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2004 roku),
- odwołania Antonio Cabrala ze składu Rady Nadzorczej w dniu 1 września 2004 roku,
- odwołania Ferencza Vidowszkiego ze składu Rady Nadzorczej w dniu 1 września 2004 roku.

7.14 Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne od 5% do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Jedynym akcjonariuszem Emitenta posiadającym bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne od 5% do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub Akcji w jego kapitale zakładowym jest Zygmunt Mrozek. Informacje o numerze PESEL oraz miejscu zamieszkania zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie. Zygmunt Mrozek posiada 479.000 Akcji. Akcje posiadane przez Zygmunta Mrozka mają ok. 15,68% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ok. 15,68% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wszystkie wyżej wymienione Akcje są posiadane przez Zygmunta Mrozka bezpośrednio.

Akcje posiadane przez Zygmunta Mrozka nie są akcjami uprzywilejowanymi.

Zygmunt Mrozek nie prowadzi osobiście działalności gospodarczej.

Na dzień sporządzenia Prospektu akcjonariusz nie posiada powiązań umownych z Emitentem.

Po przeprowadzeniu subskrypcji Akcji Serii C udział Zygmunta Mrozka w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta spadnie do ok. 12,27%, przy założeniu, że inwestorzy obejmą 850.000 Akcji Serii C oraz przy założeniu, że Zygmunt Mrozek nie sprzeda żadnych Akcji Emitenta będących jego własnością ani nie nabędzie żadnych Akcji.

Zygmunt Mrozek uzyskał własność wyżej wymienionych Akcji w następujący sposób (ilości Akcji i ceny podano po przeliczeniu wynikającym z podziału Akcji):

- 400.000 Akcji Serii A zostało objęte w 1990 roku przy zawiązaniu Spółki za wkład pieniężny w wysokości 20 groszy za jedną Akcję Serii A;
- 24.000 Akcji serii A zostało nabyte w latach 1991-1996 po cenie 20 groszy za jedną Akcję;
- 55.000 Akcji Serii A zostało nabyte w 2004 roku po cenie 0,20 USD za jedną Akcję.

Zygmunt Mrozek nie posiada żadnych obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa wyemitowanych przez Emitenta (Emitent nie emitował żadnych obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa).

Zygmunt Mrozek był dyrektorem przedsiębiorstwa państwowego Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych w Kłodzku oraz jednym z założycieli Emitenta. Na dzień sporządzenia Prospektu, Zygmunt Mrozek jest członkiem Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie 7.3.

7.15 Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Na dzień sporządzenia Prospektu brak jest akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub Akcji w jego kapitale zakładowym.

7.16 Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 50% ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

7.16.1 Central Europe Valves LLC

Central Europe Valves LLC jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (limited liability company) utworzoną zgodnie z prawem stanu Delaware (biuro główne w Nowym Jorku, Rockefeller Center, 630 Fifth Avenue, Suite 1530, New York City, NY 10111, USA). Central Europe Valves LLC posiada 2.447.150 Akcji. Akcje posiadane przez Central Europe Valves LLC mają ok. 80,13% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ok. 80,13% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wszystkie z nich są posiadane bezpośrednio przez Central Europe Valves LLC.

Akcje posiadane przez Central Europe Valves LLC nie są akcjami uprzywilejowanymi.

Central Europe Valves LLC prowadzi działalność inwestycyjną ograniczającą się do posiadania Akcji Emitenta. Jest spółką celową, której jedynym udziałowcem jest fundusz inwestycyjny Riverside Central European Fund LLC. Polityka inwestycyjna Riverside Central European Fund LLC zakłada, że podmiot ten ogranicza ryzyko inwestycyjne związane z posiadaniem akcji w spółkach portfelowych (takich jak Zetkama) w ten sposób, że dla każdej spółki portfelowej tworzy spółkę celową, która jest właścicielem pakietu akcji lub udziałów w spółce portfelowej. Prowadzona w ten sposób polityka inwestycyjna, poza ograniczeniem ryzyka inwestycyjnego, rozszerza także możliwości inwestycyjne Riverside Central European Fund LLC umożliwiając np. wspólną inwestycję w spółkę portfelową wraz z inwestorem strategicznym lub też wyjście z inwestycji w spółkę portfelową poprzez sprzedaż udziałów w spółce celowej (tego rodzaju rozwiązania nie zostały jednak zastosowane w przypadku Emitenta).

Na dzień sporządzenia Prospektu akcjonariusz nie posiada powiązań umownych z Emitentem.

Po przeprowadzeniu subskrypcji Akcji Serii C udział Central Europe Valves LLC w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta spadnie do 20%, przy założeniu, że inwestorzy obejmą 850.000 Akcji Serii C, Central Europe Valves LLC sprzeda 1.666.320 Akcji Sprzedawanych w ramach Publicznej Oferty Sprzedaży oraz przy założeniu, że akcjonariusz nie sprzeda żadnych Akcji Emitenta będących jego własnością (innych niż Akcje Sprzedawane) ani nie nabędzie żadnych Akcji.

Central Europe Valves LLC uzyskał własność wyżej wymienionych Akcji w następujący sposób (ilości Akcji i ceny podano po przeliczeniu wynikającym z podziału Akcji, a także po przeliczeniu z USD na złote według kursu zastosowanego do przeliczenia ceny nabycia Akcji Serii A od innych akcjonariuszy oraz według kursu zastosowanego do przeliczenia dokonanej wpłaty na Akcje Serii B):

- 1.633.250 Akcji Serii A zostało nabyte w 1999 i 2000 roku od dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta po cenie wynoszącej równowartość 0,92 USD za jedną Akcję Serii A, co stanowi ok. 3,63 zł za jedną Akcję Serii A (płatności za Akcje Serii A zostały dokonane w kilku ratach, które zostały przeliczone po aktualnych kursach wymiany, średnia kursów wymiany ważona wielkością transakcji wyniosła ok. 3,95 zł za 1 USD);
- 943.900 Akcji Serii B zostało objęte w 1999 roku po cenie emisyjnej wynoszącej 0,42 USD za jedną Akcję Serii B, co stanowi ok. 1,66 zł za jedną Akcję Serii B (wpłata na Akcje Serii B została dokonana w kilku ratach, które zostały przeliczone po aktualnych kursach wymiany, średnia kursów wymiany ważona wielkością transakcji wyniosła ok. 3,95 zł za 1 USD);
- 130.000 Akcji Serii A zostało następnie zbyte.

Central Europe Valves LLC nie posiada żadnych obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa wyemitowanych przez Emitenta (Emitent nie emitował żadnych obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa).

Inwestycja Central Europe Valves LLC w Akcje Emitenta ma charakter inwestycji finansowej.

Na dzień sporządzenia Prospektu Central Europe Valves LLC nie posiada powiązań gospodarczych z Emitentem, innych niż wynikające z faktu posiadania Akcji Emitenta.

Stosownie do postanowień § 23 ust. 2 Rozporządzenia o Prospekcie, w Prospekcie nie zamieszczono informacji o Central Europe Valves LLC jako podmiocie dominującym, ponieważ działalność Central Europe Valves LLC jest nieistotna dla oceny inwestycji w Akcje Emitenta. Central Europe Valves LLC jest spółką celową funduszu inwestycyjnego Riverside Central Europe Fund LLC. Fundusz inwestycyjny zainwestował w Akcje Emitenta traktując swoje zaangażowanie jako inwestycję finansową. Oznacza to, że inwestor lokuje posiadane środki w celu uzyskania zysków ze zbycia Akcji Emitenta lub zysków z dywidend wypłacanych przez Emitenta. Inwestor finansowy, jako właściciel pakietu Akcji Emitenta, nie angażuje się w bieżące zarządzanie Emitentem, ograniczając swoją rolę do nadzorowania Emitenta poprzez udział przedstawicieli inwestora w Radzie Nadzorczej. Poza zaangażowaniem kapitałowym, pomiędzy akcjonariuszem a Emitentem nie występują żadne powiązania umowne lub powiązania gospodarcze. Działalność prowadzona przez akcjonariusza (tj. działalność inwestycyjna) nie jest zatem powiązana z działalnością gospodarczą Emitenta, a wyniki działalności inwestycyjnej akcjonariusza nie mają wpływu na wyniki finansowe Emitenta, co oznacza że działalność Central Europe Valves LLC jest nieistotna dla oceny inwestycji w Akcje Emitenta.

7.16.2. Riverside Central Europe Fund LLC

Riverside Central Europe Fund LLC jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (limited liability company) utworzoną zgodnie z prawem stanu Delaware (biuro główne w Nowym Jorku, Rockefeller Center, 630 Fifth Avenue, Suite 1530, New York City, NY 10111, USA). Riverside Central Europe Fund LLC posiada 2.447.150 Akcji. Akcje posiadane pośrednio przez Riverside Central Europe Fund LLC mają ok. 80,13% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ok. 80,13% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wszystkie z nich są posiadane pośrednio poprzez Central Europe Valves LLC.

Akcje pośrednio posiadane przez Riverside Central Europe Fund LLC nie są akcjami uprzywilejowanymi.

Riverside Central Europe Fund LLC prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie inwestycji typu private equity w krajach Europy Środkowej. Inwestycje Riverside Central Europe Fund LLC odbywają się za pośrednictwem spółek celowych (takich jak Central Europe Valves LLC), tworzonych dla poszczególnych inwestycji składających się na portfel inwestycyjny Riverside Central Europe Fund LLC. Zarządzaniem Riverside Central Europe Fund LLC zajmuje się firma zarządzająca Riverside Central Europe Partners LLC.

Na dzień sporządzenia Prospektu Riverside Central Europe Fund LLC nie posiada powiązań umownych z Emitentem, innych niż wynikające z umowy pożyczki z dnia 15 marca 2003 roku na kwotę 300.000 USD; umowy z dnia 12 marca 1999 roku dotyczącej świadczenia usług doradczych na rzecz Emitenta (polegających na analizie funkcjonowania organizacyjnego Emitenta wraz ze wskazywaniem najbardziej efektywnych rozwiązań w zakresie organizacji Emitenta, produkcji, gospodarki materiałowej, sprzedaży, gospodarki finansowej), na podstawie której Riverside Central Europe Partners LLC (firma zarządzająca Riverside Central Europe Fund LLC) otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 4.166,67 USD (umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia) oraz z tytułu wierzycelności w kwocie 9.750 USD przysługującej Riverside Central Europe Partners LLC wobec Emitenta z tytułu umowy z dnia 15 marca 2003 roku dotyczącej opracowania koncepcji rozwoju Emitenta i konsultacji w zakresie jego sytuacji kredytowej (umowa ta dotyczyła wykonania jednorazowej usługi). Umowa z dnia 12 marca 1999 roku została rozwiązana ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2004 roku. Spółka nie planuje współpracy w zakresie usług doradczych z ww. podmiotem.

Po przeprowadzeniu subskrypcji Akcji Serii C udział Riverside Central Europe Fund LLC w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta spadnie do 20%, przy założeniu, że inwestorzy obejmą 850.000 Akcji Serii C, Central Europe Valves LLC sprzeda 1.666.320 Akcji Sprzedawanych w ramach Publicznej Oferty Sprzedaży oraz przy założeniu, że Central Europe Valves LLC nie sprzeda żadnych Akcji Emitenta będących jego własnością (innych niż Akcje Sprzedawane), także przy założeniu, że ani Riverside Central Europe Fund LLC ani Central Europe Valves LLC nie nabędą żadnych Akcji.

Informacje o sposobie nabycia Akcji zostały przedstawione w punkcie 7.16.1.

Riverside Central Europe Fund LLC nie posiada żadnych obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa wyemitowanych przez Emitenta (Emitent nie emitował żadnych obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa)..

Inwestycja Riverside Central Europe Fund LLC w Akcje Emitenta ma charakter inwestycji finansowej.

Na dzień sporządzenia Prospektu Riverside Central Europe Fund LLC nie posiada powiązań gospodarczych z Emitentem, innych niż wynikające z faktu posiadania Akcji Emitenta oraz z opisanych powyżej powiązań umownych.

Stosownie do postanowień § 23 ust. 2 Rozporządzenia o Prospekcie, w Prospekcie nie zamieszczono informacji o Riverside Central Europe Fund LLC jako podmiocie dominującym, ponieważ działalność Riverside Central Europe Fund LLC jest nieistotna dla oceny inwestycji w Akcje Emitenta. Fundusz inwestycyjny Riverside Central Europe Fund LLC zainwestował w Akcje Emitenta traktując swoje zaangażowanie jako inwestycję finansową. Oznacza to, że inwestor lokuje posiadane środki w celu uzyskania zysków ze zbycia Akcji Emitenta lub zysków z dywidend wypłacanych przez Emitenta. Inwestor finansowy, jako właściciel pakietu Akcji Emitenta, nie angażuje się w bieżące zarządzanie Emitentem, ograniczając swoją rolę do nadzorowania Emitenta poprzez udział przedstawicieli inwestora w Radzie Nadzorczej. Poza zaangażowaniem kapitałowym oraz doraźnie świadczonymi usługami doradczymi, pomiędzy akcjonariuszem a Emitentem nie występują żadnej powiązania umowne lub powiązania gospodarcze. Działalność prowadzona przez akcjonariusza (tj. działalność inwestycyjna) nie jest zatem powiązana z działalnością gospodarczą Emitenta, a wyniki działalności inwestycyjnej akcjonariusza nie mają wpływu na wyniki finansowe Emitenta, co oznacza że działalność Riverside Central Europe Fund LLC jest nieistotna dla oceny inwestycji w Akcje Emitenta.

7.17 Dane o podmiotach, o których mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitentowi nie jest znany fakt istnienia podmiotów, o których mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

7.18 Dane o obligatariuszach posiadających obligacje z prawem pierwszeństwa, którzy w wyniku wykorzystania prawa do objęcia Akcji Emitenta mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub Akcji w jego kapitale zakładowym

Emitent nie emitował obligacji z prawem pierwszeństwa.

7.19 Informacje o wszelkich znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitentowi nie jest znany fakt istnienia umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.20 Informacje o zawartych istotnych umowach, z wyłączeniem umów, o których mowa w punkcie 7.8, w okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi i skonsolidowanymi porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie oraz za okres objęty informacjami finansowymi przedstawionymi w informacjach dodatkowych do Prospektu, pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi, dotyczących przeniesienia praw lub zobowiązań

W okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi i skonsolidowanymi porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie oraz w okresie objętym informacjami finansowymi przedstawionymi w informacjach dodatkowych do Prospektu, Emitent nie zawarł żadnej istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 47 Rozporządzenia o Prospekcie, dotyczącej przeniesienia praw lub zobowiązań. Stosownie do § 2 ust. 1 pkt 47 Rozporządzenia o Prospekcie, przez podmiot powiązany rozumie się:

- podmiot dominujący w stosunku do Emitenta, jednostkę podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego oraz inne osoby, z którymi podmiot dominujący jest powiązany osobiście, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
- innego akcjonariusza (wspólnika) posiadającego co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, a także jednostkę od niego zależną lub podmiot, w którym jest osobą zarządzającą,
- jednostkę podporządkowaną wobec Emitenta,
- osobę zarządzającą lub nadzorującą Emitenta, jej współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego oraz inne osoby, z którymi jest powiązany osobiście, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą.

Zwraca się jednak uwagę, że Emitent i Riverside Central Europe Fund LLC (podmiot dominujący wobec Emitenta) są stronami umowy pożyczki opisanej w rozdziale V w punkcie 5.17.2.1 natomiast Emitent i Riverside Central Europe Partners LLC są stronami umowy dotyczącej świadczenia usług doradczych opisanej w punkcie 7.16.2 niniejszego rozdziału.

7.21 Dane o obligatariuszach posiadających obligacje zamienne na Akcje Emitenta, którzy w wyniku zamiany obligacji na Akcje Emitenta mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub Akcji w jego kapitale zakładowym

Emitent nie emitował obligacji zamiennych.

Rozdział VIII – Sprawozdania finansowe

8.1. Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

8.1.1. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za okres obrotowy kończący się 30 czerwca 2004 r. oraz danych porównywalnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r.

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przedłożone przez Zarząd, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami środowiskowymi, sprawozdania finansowe Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2004 r. oraz lata 2003, 2002 i 2001, które były podstawą sporządzenia porównywalnych danych finansowych, podlegały dostosowaniu do wymogów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186 poz. 1921).

Sprawozdania finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r. i 31 grudnia 2001 r. zostały zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Forma prezentacji sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie i zakres ujawnionych w nich danych są zgodne z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. nr 186 poz. 1921).

Ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych. Uzgodnienie porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, porównywalne zaś dane finansowe zamieszczone w prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekt błędów podstawowych.

Prezentowane w Prospekcie sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi.

Sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 czerwca 2004 r. odzwierciedla prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie istotne informacje dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. Sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 czerwca 2004 r. podlegało naszemu badaniu. Pełny tekst opinii zawarty jest w punkcie 8.1.3.1 Rozdziału VIII.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 r. podlegało naszemu badaniu. Pełny tekst opinii zawarty jest w punkcie 8.1.3.2 Rozdziału VIII.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2002 r. podlegało badaniu przez Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., Warszawa, ulica Fredry 6. Pełny tekst opinii zawarty jest w punkcie 8.1.3.3 Rozdziału VIII.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2001 r. podlegało badaniu przez Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o., Warszawa, ulica Fredry 6. Pełny tekst opinii zawarty jest w punkcie 8.1.3.4 Rozdziału VIII.

.....
Marek Sosna, Dyrektor
Biegły rewident nr 90028/6563

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9451/7175
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 6 września 2004 r.

8.1.2. Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego i jednostkowych porównywalnych danych finansowych Emitenta

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2004 oraz porównywalne dane za lata 2001, 2002 i 2003 zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych ZETKAMY za powyższe okresy.

Badanie sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2001 r. zostało przeprowadzone przez Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Warszawa, ulica Fredry 6, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod nr ewidencyjnym 73.

Podmiot ten wydał opinię z zastrzeżeniem z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego z datą 5 kwietnia 2002 r.

Badanie sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2002 r. zostało przeprowadzone przez Deloitte & Touche Audit Services Sp. z o.o. Warszawa, ulica Fredry 6, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod nr ewidencyjnym 73.

Podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z uwagą z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego z datą 7 kwietnia 2003 r.

Badanie sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2003 r. zostało przeprowadzone przez KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. Warszawa, ul. Chłodna 51, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 458.

Podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z uwagą z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego z datą 9 kwietnia 2004 r.

Badanie sprawozdania finansowego za okres obrachunkowy kończący się 30 czerwca 2004 r. zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt Sp. z o.o. Warszawa, ul. Chłodna 51, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 458.

Podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego z datą 6 września 2004 r.

Pełna treść tych opinii została zamieszczona w punkcie 1.3. niniejszego Rozdziału.

Prezentowane w Prospekcie porównywalne dane finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2004 r., 31 grudnia 2003 r. oraz 31 grudnia 2002 r. oraz 31 grudnia 2001 r. zostały sporządzone na podstawie porównywalnych danych finansowych za te okresy. Zostały one sporządzone w oparciu o uprzednio zatwierdzone i opublikowane sprawozdania finansowe za te okresy.

Za sprawozdania finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

8.1.3. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

8.1.3.1. *Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za okres obrachunkowy od 1 stycznia 2004 r. do 30 czerwca 2004 r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24 na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 39 389 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 1.575 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.575 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 288 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób aby uzyskać racjonalną

pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2004 r., wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych za okres obrachunkowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wymogami dotyczącymi emitentów papierów wartościowych i giełd, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Biegły rewident nr 90028/6563
Marek Sosna, Dyrektor

Warszawa, 6 września 2004 r.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
Ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr. 9451/7175
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

8.1.3.2. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24 na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 36.760,6 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 48,8 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 48,8 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 91,7 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych, rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki. Zwracamy uwagę, że pomimo osiągniętego zysku w badanym okresie, zobowiązania krótkoterminowe znacznie przewyższają aktywa obrotowe. W nocy 22 Zarząd Spółki przedstawił plany dotyczące polepszenia sytuacji finansowej Spółki. Załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności.

Ponadto, zgodnie z wymaganiami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident nr 90060/7496
Wojciech Stopka, Dyrektor

Warszawa, 9 kwietnia 2004 r.

Za KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.
Ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr. 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

8.1.3.3. *Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2002*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki Fabryka Armatury Przemysłowej Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Fabryka Armatury Przemysłowej Zetkama S.A. z siedzibą w Kłodzku, przy ulicy Śląskiej 24, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 36.020 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wykazujący stratę netto w kwocie 5.388 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 312 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym, za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5.342 tysiące złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, by uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą weryfikową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia naszej opinii.

Zwracamy uwagę na informacje zawarte w nocie 47 do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki ujawnia, że powodu strat generowanych przez Spółkę i trudności w terminowej spłacie zobowiązań, w połowie 2002 roku Spółka zwróciła się do banków o zmianę terminarza spłat zaciągniętych kredytów. Pomimo uzgodnionej z bankami zmiany harmonogramów spłat, w pierwszym kwartale 2003 roku Spółka zmuszona była do złożenia kolejnego wniosku o dalszą restrukturyzację płatności. Dnia 5 kwietnia 2003 roku, Bank PKO S.A. wydał pozytywną dla Spółki decyzję o odroczeniu płatności rat kredytowych, zastrzegając jednocześnie, że dalsze restrukturyzacje płatności będą możliwe dopiero po ocenie sytuacji finansowej Spółki, która będzie dokonana po 30 czerwca 2003 roku. Brak możliwości dalszej restrukturyzacji kredytów przy jednoczesnym kontynuowaniu ponoszenia strat, może stworzyć istotne zagrożenie dla dalszej kontynuacji działalności Spółki.

W naszej opinii sprawozdanie finansowe Spółki Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za rok obrotowy 2002 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i umową Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą oraz polityką polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę, z zachowaniem ich ciągłości, za wyjątkiem zmian ujawnionych w nocie 44 do sprawozdania finansowego,

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2002 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na informacje zamieszczone w nocie 58 do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki ujawnia że wartość przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu wypłat nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych została wyliczona przez Spółkę samodzielnie, na podstawie metod opisywanych w literaturze fachowej i nie jest zweryfikowana poprzez wycenę aktuarialną. Zarząd Spółki uważa, że służby księgowe Spółki mają wystarczającą wiedzę fachową i doświadczenie by oszacować wartość przyszłych zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych. Jednocześnie, dnia 31 marca 2003 roku Zarząd Spółki dokonał wypowiedzenia Zakładowego Układu Zbiorowego, zapraszając zakładowe związki zawodowe do negocjacji w celu wspólnego wypracowania postanowień nowego układu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania negocjacje te nie zostały zakończone. Biorąc pod uwagę powyższy fakt, Zarząd Spółki uważa, że rezerwy z tytułu wypłat nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych w pełni pokrywają przyszłe zobowiązania z tego tytułu.

Jednocześnie, zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i nie zawiera korekt, które mogłyby wynikać z opisanego wyżej zagrożenia.

Nota 47 zawiera również opis planów Zarządu Spółki przedsięwziętych w celu zapobieżenia takiej sytuacji.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2002 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:	Alina Domosławska	Maria Rzepnikowska
Jacek Mateja	Członek Zarządu	Prezes Zarządu
	Biegły rewident	Biegły rewident
nr ewid. 9736/7269	nr ewid. 679	nr ewid. 3499

Warszawa, 7 kwietnia 2003 roku

Deloitte&Touche Audit Services Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Fredry 6

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod nr ewidencyjnym 73

8.1.3.4. Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2001

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, przy ulicy Śląskiej 24, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2001 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 40.118.360,54 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku wykazujący zysk netto w kwocie 130.260,97 zł,
- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o kwotę 86.387,81 zł,
- informację dodatkową w postaci not objaśniających do bilansu i rachunku zysków i strat.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

w taki sposób, by uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki oszacowań oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia naszej opinii.

W roku bieżącym Spółka ujęła w rachunku zysków i strat przychód z tytułu odszkodowania umownego, które zdaniem Spółki jest jej przynależne z tytułu wadliwego i nieterminowego wykonania robót inwestycyjnych przez głównego wykonawcę nowej linii odlewniczej. Wartość odszkodowania została oszacowana samodzielnie przez Spółkę na kwotę 700.000 złotych. Główny wykonawca zakwestionował zarówno wysokość jak i istnienie podstaw takiego rozszczenia. Uważamy, że ze względu na toczący się spór co do istnienia i wysokości ewentualnego odszkodowania oszacowany przychód z tego tytułu powinien zostać wykazany w bilansie Spółki jako przychód przyszłych okresów do momentu jego uzgodnienia lub faktycznej realizacji. Wykazując kwotę oszacowanego odszkodowania w powyższy sposób, przychody Spółki a tym samym wykazany wynik netto byłyby niższe o kwotę 700.000 złotych.

W naszej opinii, z wyjątkiem skutków kwestii opisanej powyżej, sprawozdanie finansowe Spółki Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej SA za rok obrotowy 2001 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą, z zachowaniem ich ciągłości

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej i rentowności w badanym okresie oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2001 roku.

Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2001, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:	Alina Domosławska	Maria Rzepnikowska
Jacek Mateja	Członek Zarządu	Prezes Zarządu
nr ewid. 9736/7269	Biegły rewident nr ewid. 679	Biegły rewident nr ewid. 3499

Warszawa, 5 kwietnia 2002 roku

Deloitte&Touche Audit Services Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Fredry 6

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod nr ewidencyjnym 73

8.1.4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004 oraz rok kończący się 31 grudnia 2003 wraz z porównywalnymi danymi finansowymi za rok kończący się 31 grudnia 2002 oraz 31 grudnia 2001

8.1.4.1. Wybrane informacje z wprowadzenia do sprawozdania finansowego Emitenta.

Informacje ogólne dotyczące Emitenta

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej SA została utworzona dnia 1 grudnia 1990, zarejestrowana jest pod numerem 84847 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest produkcja armatury przemysłowej.

Emitent nie posiada udziałów i akcji w podmiotach podporządkowanych, a zatem nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe obejmuje dane za pierwsze półrocze 2004 roku oraz porównywalne dane finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r., 31 grudnia 2001 r.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami). Forma prezentacji sprawozdania finansowego oraz zakres ujawnionych w nim danych wynikają z wymogów Rozporządzenia o Prospekcie.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających w punkcie VI.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd nie przedstawił okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2004 r.

W rezultacie porównywalne dane finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2001, 31 grudnia 2002 oraz 31 grudnia 2003 wykazują różnice w stosunku do uprzednio opublikowanych sprawozdań finansowych.

Zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zostało zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających w punkcie X.

W opiniach biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2003-2002 nie wystąpiły zastrzeżenia. W opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za 2001 r. wystąpiło zastrzeżenie w odniesieniu do rachunku zysków i strat, które nie powodowało konieczność dokonania korekt w przedstawionym sprawozdaniu finansowym oraz w porównywalnych danych finansowych.

Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Wartości niematerialne i prawne

Koszt zakończonych prac rozwojowych

Koszt zakończonych prac rozwojowych stanowią nakłady poniesione na opracowanie konstrukcyjne i technologiczne nowych wyrobów. Od kosztów zakończonych prac rozwojowych dokonuje się odpisów amortyzacyjnych metodą liniową w okresie 5 lat.

Inne wartości niematerialne i prawne

Inne wartości niematerialne i prawne obejmują oprogramowanie i są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Oprogramowanie amortyzowane jest w okresie 2 lat metodą liniową.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500 zł amortyzowane są jednorazowo.

Środki trwałe

Środki trwałe przyjmowane po raz pierwszy do użytkowania wyceniane są wg:

- cen nabycia lub kosztu wytworzenia – nabyte, przyjęte ze środków trwałych w budowie,
- cen rynkowych – otrzymane nieodpłatnie, wniesione aportem.

Środki trwałe mogą zwiększać swoją wartość początkową w wyniku ulepszeń i aktualizacji zgodnie z obowiązującymi zasadami.

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub wydłużenia okresu użytkowania środków trwałych są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych o wartości wyższej niż 3.500 zł odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,
- dla środków trwałych o wartości równej lub niższej niż 3.500 zł odpisów amortyzacyjnych dokonuje się jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Środki trwałe uległy na dzień 1 stycznia 1995 r. przeszacowaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Środki trwałe w budowie

Wartość rozpoczętych inwestycji wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wycenia się wg cen nabycia pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. nr 149, poz. 1674). Źródłem dodatkowych wyjaśnień i interpretacji jest MSR nr 32 i MSR nr 39.

Rzeczowe składniki majątku obrotowego

Ewidencję analityczną rzeczowych składników majątku obrotowego stanowi ewidencja ilościowo wartościowa, w której ujmuje się obroty i stany dla każdego składnika w jednostkach naturalnych i pieniężnych.

Składniki rzeczowego majątku obrotowego ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyień, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

Na cenę rzeczywistą składa się cena należna sprzedającemu bez naliczonego podatku VAT podlegającego odliczeniu, a w przypadku importu powiększoną o obciążenia o charakterze publiczno prawnym w postaci cła i akcyzy.

Koszty transportu związane z zakupem towarów na magazyn odnoszone są bezpośrednio w wynik okresu.

Wycena rozchodów dokonywana jest według cen ewidencyjnych.

W bilansie odpisy aktualizujące zmniejszają wartość zapasów.

Należności handlowe

Należności wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności tzn. po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość.

Odpisy aktualizujące dla należności ustalone są w następujących wysokościach:

- odpis 100% dokonywany indywidualnie dla salda transakcji ewidencjonowanej na roszczeniach spornych, na należności od kontrahentów, którzy ogłosili upadłość bądź którzy prowadzą postępowanie układowe,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna,

- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności według indywidualnej oceny oraz według zasady procentowego odpisu w określonych przedziałach przeterminowania.

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych

Otwarte pozycje należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego wg średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Otwarte pozycje zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego wg średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Powstałe różnice kursowe odnoszone są na wynik finansowy. Podlegają one wyksięgowaniu w pierwszym dniu następnego miesiąca.

Według tej samej zasady co należności wyceniane są odpisy aktualizujące dotyczące powyższych należności. Na dzień bilansowy wycenia się waluty zgromadzone na rachunkach bankowych, w kasach dewizowych i na rachunkach przedstawicielstw zagranicznych wg średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wyrażone w walucie krajowej wycenia się w wartościach nominalnych.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych wyrażone w walutach obcych wycenia się wg średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów

a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

- ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej SA dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów jeżeli poniesione koszty dotyczą okresów następujących po okresie, w którym je poniesiono.

b) Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dotyczące kosztów operacyjnych i finansowych obejmują koszty poniesione w danym okresie, współmierne do przychodów danego okresu. Stanowią one krótkoterminowe RMK bierne i są prezentowane jako „Inne rozliczenia międzyokresowe”.

c) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, zgodnie z definicją zobowiązań i przychodów, dzieli się na:

- rozliczenia międzyokresowe o charakterze zobowiązań – to stan długu i krótkoterminowych przychodów w wartości nominalnej, których realizacja będzie następowała w okresach przyszłych,
- rozliczenia międzyokresowe przychodów o charakterze kapitałowym – jest to równowartość przyjętych nieodpłatnie (w tym także w drodze darowizny) środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych.

Pozycje RMP o charakterze kapitałowym zwiększają pozostałe przychody operacyjne równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych lub kosztów rozwojowych otrzymanych nieodpłatnie lub sfinansowanych z obcych źródeł.

Kapitały własne i fundusze specjalne

Zasady tworzenia i przeznaczenia kapitału zakładowego, zapasowego oraz kapitałów rezerwowych określa Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94 poz. 1037) oraz podjęte na jego podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny tworzony jest na dzień aktualizacji wyceny środków trwałych przeprowadzanej na podstawie odrębnych przepisów prawa i nie może być przeznaczony do podziału.

Zasady tworzenia rezerw

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować
- odroczony podatek dochodowy
- przyszłe zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne wyceniane są metodą aktuarną. Rezerwa obciąża pozostałe koszty operacyjne.

Odroczony podatek dochodowy

Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwę na podatek dochodowy. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidywanej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych. Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Wysokość rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Na koniec roku dokonywana jest korekta podatku odroczonego wynikająca ze zmiany stawki podatkowej.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług oraz koszty ich uzyskania

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług. Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT). Zarówno przychody jak i koszty związane z nimi ujęte są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne związane są z działalnością Spółki i wywierają wpływ na ustalenie wyniku z działalności operacyjnej.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zalicza się między innymi: zysk ze sprzedaży majątku trwałego, równowartość rozwiązanych odpisów na należności wątpliwe i ryzyko gospodarcze za wyjątkiem rezerw związanych z ryzykiem finansowym, otrzymane kary i odszkodowania.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są między innymi: strata ze sprzedanych składników majątku trwałego, odpisy tworzone na należności wątpliwe i ryzyko gospodarcze za wyjątkiem rezerw związanych z ryzykiem finansowym, zapłacone kary i odszkodowania oraz przekazane darowizny i korekty wartości zapasów.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki związane z udzielonymi i wykorzystanymi kredytami lub pożyczkami, różnice kursowe, prowizje oraz przychody i koszty związane z korektami wartości udziałów i innych inwestycji krótkoterminowych, korekty wartości inwestycji, a także odsetki od lokat bankowych, odsetki od nieterminowych płatności, zyski i straty na krótkoterminowych papierach wartościowych.

Różnice kursowe

Różnice kursowe wynikające z wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych powstałe w związku z zapłatą należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

RÓŻNICE WYNIKAJĄCE Z DOPROWADZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO ZGODNOŚCI Z MSSF

W Spółce nie ma istotnych różnic wartościowych wynikających z doprowadzenia sprawozdań finansowych do zgodności z MSSF.

Zidentyfikowano następujące różnice:

1) Rzeczowe aktywa trwałe

Wycena rzeczowych aktywów trwałych

W sprawozdaniu finansowym Spółki stosuje się zasadę kosztu historycznego z tym, że rzeczowe aktywa trwałe mogą podlegać aktualizacji wyceny dokonywanej na podstawie odrębnych przepisów. Ostatni raz aktualizację wyceny przeprowadzono w roku 1995.

Według MSR 16 stosuje się koszt historyczny z tym, że rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne poddać można aktualizacji wyceny bez odrębnych przepisów. W podejściu alternatywnym dopuszcza się przeszacowanie po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów. Wartość przeszacowaną stanowi wartość godziwa danego składnika aktywów trwałych na dzień przeszacowania, pomniejszona o kwotę zakumulowanej amortyzacji i zakumulowanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Przeszacowania należy przeprowadzać na tyle regularnie, aby wartość bilansowa nie różniła się w sposób istotny od wartości, która zostałaby ustalona przy zastosowaniu wartości godziwej na dzień bilansowy.

Hiperinflacja

Do 31 grudnia 1996 r. gospodarka polska uważana była za gospodarkę hiperinflacyjną. Zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wartości środków trwałych są ujmowane według historycznego kosztu nabycia i mogą podlegać przeszacowaniu na podstawie odrębnych przepisów. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce dnia 1 stycznia 1995 roku.

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”. Sprawozdania finansowe są korygowane na każdy dzień bilansowy w okresie trwania hiperinflacji. W związku z powyższym właściwym dla celów sprawozdawczości zgodnej z MSSF byłoby dokonanie odpowiednich korekt w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za okresy sprawozdawcze kończące się 31 grudnia 1995 r. i 31 grudnia 1996 r.

Wartość netto środków trwałych na 30 czerwca 2004 r., które zostały przyjęte do użytkowania przez Spółkę przed 1 stycznia 1997 r. wynosi 562,6 tys. złotych.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych

W sprawozdaniu finansowym Spółki w cenie nabycia rzeczowych aktywów trwałych nie ujmuje szacunkowych przyszłych kosztów demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz kosztów przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym dany składnik się znajdował. W cenie nabycia należy ujmować wszystkie różnice kursowe związane ze zobowiązaniami inwestycyjnymi w okresie realizacji inwestycji. Kwota odsetek do aktywowania obejmuje koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu realizacji inwestycji i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Zgodnie z MSSF powyższe regulacje zostały zawarte w MSR 16 i MSR 23. Kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, którą można aktywować jako część składnika aktywów, należy ustalić jako różnicę między rzeczywistymi kosztami finansowania zewnętrznego poniesionymi z tytułu danej pożyczki lub kredytu w danym okresie, a przychodami z tytułu tymczasowego zainwestowania tych środków do czasu poczynienia wydatków na dostosowany składnik aktywów. Część kosztów finansowania zewnętrznego mogą stanowić różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, ale tylko w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Podatek odroczony

Korekty wynikające z różnic pomiędzy PZR a MSR mogą mieć wpływ na wysokość podatku dochodowego odroczonego aktywnego jak i rezerwy na podatek dochodowy odroczony.

Podział na pozycje krótko i długoterminowe

W zakresie prezentacji pozycji krótko i długoterminowych w sprawozdaniu finansowym Spółki stosuje się zasady zgodne z załącznikiem do ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. Aktywa i zobowiązania uznaje się za krótkoterminowe, jeżeli termin ich realizacji przypada na dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług bez względu na termin wymagalności prezentowane są jako krótkoterminowe.

Według MSSF podział na pozycje krótko i długoterminowe jest fakultatywny. Podobnie jak w przypadku polskich standardów aktywa i zobowiązania uznaje się za krótkoterminowe, jeżeli ich termin realizacji przypada na dwanaście miesięcy od dnia bilansowego.

Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług prezentowane są zgodnie z terminem wymagalności. Jeżeli jednostka nie zdecyduje się na podział na pozycje krótko i długoterminowe, aktywa i zobowiązania szereguje się według stopnia płynności.

W sprawozdaniu finansowym Spółki kredyty w rachunku bieżącym wykazuje się w pasywach bilansu (kredyty i pożyczki). W rachunku przepływów pieniężnych kredyty takie wykazywane są w działalności finansowej.

Według MSR 7 takie kredyty charakteryzujące się dużą fluktuacją powinny pomniejszać saldo środków pieniężnych. Dodatkowo według MSR 7 przepływy środków pieniężnych z niektórych rodzajów działalności operacyjnej, finansowej lub inwestycyjnej można wykazywać w kwotach netto. Dotyczy to między innymi otrzymanych i zapłaconych środków pieniężnych z tytułu pozycji, w przypadku, których obrót jest stosunkowo szybki, kwoty są znaczne, termin płatności krótki (np. zakup i sprzedaż inwestycji krótkoterminowych oraz innych pożyczek krótkoterminowych).

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursu wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi.

Rok obrotowy	Średni kurs ¹ w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2004	4,7311	4,5422	4,9149	4,5422
2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170
2002	3,8697	3,5015	4,2116	4,0202
2001	3,6509	3,3564	3,9569	3,5219

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EUR

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	30.06.2004		31.12.2003		31.12.2002		31.12.2001	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	36 517	7 719	61 089	13 736	48 168	12 447	44 457	12 177
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 699	359	3 344	752	(1 272)	(329)	1 621	444
III. Zysk (strata) brutto	781	165	(490)	(110)	(4 836)	(1 250)	(71)	(19)
IV. Zysk (strata) netto	1 575	333	(601)	(135)	(4 769)	(1 232)	2	1
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 659	562	3 984	896	6 739	1 741	6 817	1 867
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(580)	(123)	(1 601)	(360)	(1 163)	(301)	(16 282)	(4 460)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 367)	(500)	(2 291)	(515)	(5 255)	(1 358)	9 378	2 569
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(288)	(61)	92	21	321	83	(87)	(24)
IX. Aktywa razem	39 389	8 672	37 116	7 869	36 394	9 053	41 227	11 706
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 897	7 682	34 199	7 250	32 883	8 179	32 993	9 367
XI. Zobowiązania długoterminowe	285	63	91	19	7 717	1 920	9 372	2 661
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	31 462	6 926	32 372	6 863	23 345	5 807	21 690	6 158
XIII. Kapitał własny	4 492	989	2 917	618	3 511	873	8 234	2 338
XIV. Kapitał zakładowy	611	134	611	129	611	152	611	173
XV. Liczba akcji (w szt.)	61 083	61 083	61 083	61 083	61 083	61 083	61 083	61 083

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	30.06.2004		31.12.2003		31.12.2002		31.12.2001	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	25,78	5,45	(9,84)	(2,21)	(78,07)	(20,17)	0,03	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-
XVIII Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	73,54	16,19	47,75	10,12	57,48	14,29	134,80	38,28
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-

Powyższe dane finansowe przeliczono na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu – według średnich kursów ogłoszonych przez NBP na dzień 30 czerwca 2004 r., 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r., 31 grudnia 2001r.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2004, 2003, 2002 i 2001.

8.1.4.2 Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.

Wszystkie dane finansowe prezentowane w niniejszym rozdziale prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji, które indywidualnie określono w złotych bądź walucie obcej.

BILANS

	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe		16 191	17 065	20 616	24 159
1. Wartości niematerialne i prawne	1	1 213	1 400	1 398	1 420
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	14 121	15 609	18 837	22 145
3. Inwestycje długoterminowe	3	56	56	56	56
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		56	56	56	56
- w pozostałych jednostkach		56	56	56	56
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	801	-	325	538
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		801	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	325	538
II. Aktywa obrotowe		23 198	20 051	15 778	17 068
1. Zapasy	5	8 364	7 029	7 461	7 879
2. Należności krótkoterminowe	6,7	14 122	12 114	7 615	8 745
2.1. Od jednostek powiązanych		-	-	33	38
2.2. Od pozostałych jednostek		14 122	12 114	7 582	8 707
3. Inwestycje krótkoterminowe		497	785	702	381
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	497	785	702	381
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		497	785	702	381
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	215	123	-	63
Aktywa razem		39 389	37 116	36 394	41 227

	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
PASYWA					
I. Kapitał własny		4 485	2 910	3 511	8 234
1. Kapitał zakładowy	11	611	611	611	611
2. Kapitał zapasowy	12	1 974	1 863	7 205	7 075
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	13	257	319	319	319
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych		68	718	145	227
5. Zysk (strata) netto		1 575	(601)	(4 769)	2
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		34 904	34 206	32 883	32 993
1. Rezerwy na zobowiązania	14	1 747	728	891	958
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	163	230
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		728	728	728	728
a) długoterminowa		728	689	728	728
b) krótkoterminowa		-	39	-	-
1.3. Pozostałe rezerwy		1 019	-	-	-
- krótkoterminowe		1 019	-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	15	285	91	7 717	9 372
2.1. Wobec pozostałych jednostek		285	91	7 717	9 372
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	31 469	32 379	23 345	21 690
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 388	1 437	104	17
3.2. Wobec pozostałych jednostek		29 971	30 931	23 189	21 574
3.3. Fundusze specjalne		110	11	52	99
4. Rozliczenia międzyokresowe		1 403	1 008	930	973
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	17	1 403	1 008	930	973

	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) długoterminowe		672	690	726	726
b) krótkoterminowe		731	318	204	247
Pasywa razem		39 389	37 116	36 394	41 227

Wartość księgową		4 485	2 910	3 511	8 234
Liczba akcji		61 083	61 083	61 083	61 083
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	18	73,42	47,64	57,48	134,80
Rozwodniona liczba akcji		-	-	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)		-	-	-	-

POZYCJE POZABILANSOWE

Nie występują należności i zobowiązania warunkowe.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		36 517	61 089	48 168	44 457
- od jednostek powiązanych		-	-	335	385
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19	31 785	52 407	40 672	41 721
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	4 732	8 682	7 496	2 736
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	21	28 661	47 883	39 606	36 468
- jednostkom powiązanym		-	-	125	114
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		25 094	41 163	33 695	34 387
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 567	6 720	5 911	2 081
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)		7 856	13 206	8 562	7 989
IV. Koszty sprzedaży		2 476	4 278	3 760	3 635
V. Koszty ogólnego zarządu		2 586	5 086	4 762	4 065
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)		2 794	3 842	40	289
VII. Pozostałe przychody operacyjne		243	208	391	2 240
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12	48	74	892
2. Inne przychody operacyjne	22	231	160	317	1 348
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 338	706	1 703	908
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	1 291	624
2. Inne koszty operacyjne	23	1 338	706	412	284
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 699	3 344	(1 272)	1 621
X. Przychody finansowe	24	1 534	53	29	529
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-	426
- od jednostek powiązanych		-	-	-	426
2. Odsetki		1	17	29	33
3. Inne		1 533	36	-	70
XI. Koszty finansowe	25	2 452	3 887	3 593	2 221
1. Odsetki, w tym:		582	1 587	1 856	1 425
- dla jednostek powiązanych		-	51	-	-
2. Inne		1 870	2 300	1 737	796
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		781	(490)	(4 836)	(71)
XIII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		781	(490)	(4 836)	(71)
XIV. Podatek dochodowy	26	794	(111)	67	73
a) część bieżąca		7	274	-	-
b) część odroczone		801	163	67	73
XV. Zysk (strata) netto (XIII+/-XIV)	27	1 575	(601)	(4 769)	2

	Nota	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
Zysk (strata) netto		1 575	(601)	(4 769)	2
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		61 083	61 083	61 083	61 083
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	28	25,78	(9,84)	(78,07)	0,03
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		-	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 910	3 511	8 234	8 004
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	46	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 910	3 511	8 280	8 004
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	611	611	611	611
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	611	611	611	611
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 863	7 205	7 075	7 958
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	111	(5 342)	130	(883)
a) zwiększenia (z tytułu)	111	46	130	-
- dodatnia różnica z aktualizacji środków trwałych	62	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo), zgodnie z uchwałą	49	-	130	-
- korekta zmiany zasad rachunkowości	-	46	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	5 388	-	883
- pokrycie straty zgodnie z uchwałą	-	5 388	-	883
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 974	1 863	7 205	7 075
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	319	319	319	319
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(62)	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	62	-	-	-
- likwidacja lub sprzedaż środków trwałych	62	-	-	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	257	319	319	319
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	117	(4 624)	229	(883)
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	46	-
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	718	145	275	-
4.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	718	145	275	-
a) zwiększenia-korekty doprowadzające do porównywalności	-	619	-	227
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	46	130	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	130	-
- korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	-	46	-	-
4.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	718	718	145	227
4.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(601)	(4 769)	-	(883)
4.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(601)	(4 769)	-	(883)
a) zwiększenia – pokrycie zatwierdzonego zysku kapitałem zapasowym	49	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu) - pokrycie straty	-	(4 769)	-	(883)
4.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(650)	-	-	-
4.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	68	718	145	227
5. Wynik netto	1 575	(601)	(4 769)	2

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) zysk netto	1 575	-	-	2
b) strata netto	-	(601)	(4 769)	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	4 485	2 910	3 511	8 234
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 485	2 910	3 511	8 234

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	1 575	(601)	(4 769)	2
II. Korekty razem	1 084	4 541	11 508	6 815
1. Amortyzacja	2 266	4 678	4 645	2 393
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(148)	2 375	984	393
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	550	1 190	1 856	966
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	11	16	(52)	(400)
5. Zmiana stanu rezerw	1 019	(163)	(67)	(441)
6. Zmiana stanu zapasów	(1 335)	432	418	1 632
7. Zmiana stanu należności	(2 008)	(4 499)	1 130	(298)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 422	92	1 654	2 569
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(702)	521	20	510
10. Inne korekty	9	(101)	920	(509)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 659	3 940	6 739	6 817
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	12	48	78	1 306
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	48	78	906
2. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	400
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	400
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	400
II. Wydatki	(592)	(1 614)	(1 241)	(17 588)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(592)	(1 614)	(1 241)	(17 588)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(580)	(1 566)	(1 163)	(16 282)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-	1 204	998	13 091
1. Kredyty i pożyczki	-	1 204	998	10 738
2. Inne wpływy finansowe	-	-	-	2 353
II. Wydatki	(2 367)	(3 495)	(6 253)	(3 713)
1. Spłaty kredytów i pożyczek	(1 757)	(2 215)	(4 270)	-
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(15)	(47)	(208)	-
3. Odsetki	(550)	(1 139)	(1 856)	(1 425)
4. Inne wydatki finansowe	(45)	(94)	81	(2 288)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(2 367)	(2 291)	(5 255)	9 378
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(288)	83	321	(87)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(288)	83	321	(87)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(8)	31	65	(11)
F. Środki pieniężne na początek okresu	785	702	381	468
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	497	785	702	381

	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
- o ograniczonej możliwości dysponowania	68	15	17	11

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	1 099	1 283	1 282	1 231
b) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	114	117	116	189
- oprogramowanie komputerowe	-	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	1 213	1 400	1 398	1 420

Nota 1a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W I półroczu 2004 ROKU	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
		oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	395	395	1 835	2 230
b) zwiększenia (z tytułu)	22	22	-	22
- zakup	22	22	-	22
c) zmniejszenia	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	417	417	1 835	2 252
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	278	278	552	830
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	25	25	184	209
- amortyzacja	25	25	184	209
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	303	303	736	1 039
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	117	117	1 283	1 400
i) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	114	114	1 099	1 213

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W 2003 ROKU	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
		oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	379	379	1 528	1 907
b) zwiększenia (z tytułu)	79	79	307	386
- zakup	79	79	-	79
- przyjęcie z inwestycji	-	-	307	307
c) zmniejszenia (z tytułu)	63	63	-	63
- likwidacja fizyczna	63	63	-	63
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	395	395	1 835	2 230
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	263	263	246	509
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	15	15	306	321
- amortyzacja	78	78	306	384
- zmniejszenia: likwidacja fizyczna	63	63		63
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	278	278	552	830
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	116	116	1 282	1 398
i) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	117	117	1 283	1 400

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W 2002 ROKU	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
		oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	379	379	1 232	1 611
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	296	296
- przyjęcie z inwestycji	-	-	296	296
c) zmniejszenia	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	379	379	1 528	1 907
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	191	191		191
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	72	72	246	318
- amortyzacja	72	72	246	318
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	263	263	246	509
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	188	188	1 232	1 420
i) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	116	116	1 282	1 398

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W 2001 ROKU	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
		oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	311	311	-	311
b) zwiększenia (z tytułu)	69	69	1 231	1 300
- zakup	69	69	-	69
- przyjęcie z inwestycji	-	-	1 231	1 231
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	380	380	1 231	1 611
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	124	124	-	124
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	67	67	-	67
- amortyzacja	67	67	-	67
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	191	191	-	191
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	186	186	-	186
i) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	189	189	1 231	1 420

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) własne	1 213	1 400	1 398	1 420
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	-	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	1 213	1 400	1 398	1 420

Nota 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) środki trwałe, w tym:	14 029	15 522	18 786	22 117
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	671	690	726	726
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 483	1 448	1 343	1 403
- urządzenia techniczne i maszyny	10 319	11 878	14 786	18 072
- środki transportu	477	217	437	531
- inne środki trwałe	1 079	1 289	1 494	1 385
b) środki trwałe w budowie	92	87	51	28
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	14 121	15 609	18 837	22 145

Nota 2a

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W I PÓŁROCZU 2004 ROKU	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	726	2 150	23 958	765	3 737	31 336
b) zwiększenia (z tytułu)	-	71	148	322	23	564
- zakup	-	-	148	75	23	246
- przyjęcie z inwestycji	-	71	-	-	-	71
- inne (umowa leasingu)	-	-	-	247	-	247
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	68	130	3	201
- sprzedaż	-	-	-	71	-	71
- likwidacja	-	-	68	59	3	130
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	726	2 221	24 038	957	3 757	31 699
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	36	702	12 080	549	2 447	15 814
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	19	36	1 639	(68)	230	1 856
- zwiększenie(z tytułu)	19	36	1 707	63	232	2 057
- umorzenie środków trwałych	19	36	1 707	63	232	2 057
- zmniejszenie(z tytułu)	-	-	68	131	2	201
- sprzedaż, likwidacje, losowe, darowizny	-	-	68	131	2	201
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	55	738	13 719	481	2 677	17 670
h) wartość netto środków trwałych na początek okresu	690	1 448	11 878	216	1 290	15 522
i) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	671	1 483	10 319	476	1 080	14 029

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W 2003 ROKU	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	726	1 982	24 044	962	3 762	31 476
b) zwiększenia (z tytułu)	-	174	609	44	365	1 192
- zakup	-	174	609	44	365	1 192
c) zmniejszenia z tytułu)	-	6	695	241	390	1 332
- likwidacja	-	6	695	241	390	1 332
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	726	2 150	23 958	765	3 737	31 336
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	639	9 258	526	2 267	12 690
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	36	63	2 822	23	180	3 124
- zwiększenie (z tytułu)	36	65	3 504	133	556	4 294
- umorzenie środków trwałych	36	65	3 504	133	556	4 294
- zmniejszenie (z tytułu)	-	2	682	110	376	1 170
- sprzedaż, likwidacje, losowe, darowizny	-	2	682	110	376	1 170
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	36	702	12 080	549	2 447	15 814
h) wartość netto środków trwałych na początek okresu	726	1 343	14 786	436	1 495	18 786
i) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	690	1 448	11 878	216	1 290	15 522

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W 2002 ROKU	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	726	1 989	23 795	871	3 056	30 437
b) zwiększenia (z tytułu)	-	4	457	229	733	1 423
- zakup	-	4	457	229	733	1 423
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	11	208	138	27	384
- sprzedaż	-	11	1	4	17	33
- likwidacja	-	-	207	134	10	351
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	726	1 982	24 044	962	3 762	31 476
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	-	586	5 723	340	1 671	8 320
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	53	3 535	185	596	4 369
- zwiększenie(z tytułu)	-	63	3 540	193	624	4 420
- umorzenie środków trwałych	-	63	3 540	193	624	4 420
- zmniejszenie(z tytułu)	-	10	5	8	28	51
- sprzedaż, likwidacje, losowe, darowizny	-	10	5	8	28	51
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	-	639	9 258	526	2 267	12 690
h) wartość netto środków trwałych na początek okresu	726	1 403	18 072	531	1 385	22 117
i) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	726	1 343	14 786	436	1 495	18 786

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W 2001 ROKU	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	726	1 369	7 432	724	1 890	12 141
b) zwiększenia (z tytułu)	-	634	16 724	201	1 178	18 737
- zakup	-	634	16 724	201	1 178	18 737
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	14	361	54	12	441
- sprzedaż	-	-	-	54	-	54
- likwidacja	-	14	361	-	12	387
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	726	1 989	23 795	871	3 056	30 437
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	552	4 296	272	1 480	6 600
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	34	1 427	68	191	1 720
- zwiększenie(z tytułu)	-	48	1 755	108	203	2 114
- umorzenie środków trwałych	-	48	1 755	108	203	2 114
- zmniejszenie(z tytułu)	-	14	328	40	12	394
- sprzedaż, likwidacje, losowe, darowizny	-	14	328	40	12	394
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	586	5 723	340	1 671	8 320
h) wartość netto środków trwałych na początek okresu	726	816	3 136	453	409	5 540
i) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	726	1 403	18 072	531	1 385	22 117

Nota 2b

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) własne	13 647	15 333	18 404	20 685
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	671	690	726	726
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	382	189	382	432
- umowa leasingu	382	189	382	432
Środki trwałe bilansowe razem	14 029	15 522	18 786	22 117

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	802	802	802	802
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	802	802	802	802
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	802	802	802	802

Informacje o zabezpieczeniach ustanowionych na środkach trwałych przedstawione zostały w notach 15a i 16a

Nota 3

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a. w jednostkach zależnych	-	-	-	-
b. w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
c. w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
d. w pozostałych jednostkach	56	56	56	56
- udziały lub akcje	56	56	56	56
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	56	56	56	56

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	56	56	56	56
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	56	56	56	56

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	56	56	56	372
- udziały i akcje	56	56	56	372
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	316
- udziały i akcje - sprzedaż	-	-	-	316
d) stan na koniec okresu	56	56	56	56
- udziały i akcje	56	56	56	56
odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Stan na koniec okresu netto	56	56	56	56

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach	-	-	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych	-	-	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	-	-	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	56	56	56	56
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	56	56	56	56
- wartość na początek okresu	56	56	56	56
- wartość według cen nabycia	56	56	56	56
Wartość według cen nabycia, razem	56	56	56	56
Wartość na początek okresu, razem	56	56	56	56
Wartość bilansowa, razem	56	56	56	56

Nota 3a Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

FAP Zetkama S.A. w badanych okresach nie posiadała udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
						- kapitał zakładowy				
1	Varimex Valves Sp. z o.o.	ul. Radna 6/8, 00-341 Warszawa	Handel armaturą przemysłową	52	547	162	17,28	17,28	-	-
2	Stocznia Gdynia SA	ul. Czesłowski a 3, 81-969 Gdynia	Budowa statków	4	Brak danych	Brak danych	0,003	0,003	-	-
Razem				56						

Nota 4

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-	-	-	-
2. Zwiększenia	801	-	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	801	-	-	-
- powstania różnic przejściowych	801	-	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	-	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	-	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	-	-	-	-
3. Zmniejszenia	-	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	801	-	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	801	-	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-	-

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- koszty organizacji spółki	-	-	325	538
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	-	-	325	538

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2004 rok)	Data wygaśnięcia	Stan na 30.06.2004	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	Stan na 31.12.2003
AKTYWA				
Zapasy	30.06.2005	196	-	196
Należności krótkoterminowe	30.06.2005	1 940	-	1 940
PASYWA				
Rezerwy na NJ i odprawy emerytalne	2004-2048	728	-	728
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	31.12.2004	1 019	1 019	-
Projodlew	31.12.2004	1 019	1 019	-
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	731	413	318
Rozwiązanie częściowe rezerwy na niewyk. urlopy	31.08.2004 (300 tys. zł) 31.03.2005 (222 tys. zł)	522	254	268
Rozwiązanie częściowe rezerwy na badanie bilansu	30.09.2004	209	159	50
Suma ujemnych różnic przejściowych	-	4 614	1 432	3 182

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2003 rok)	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2003	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	Stan na 31.12.2002
AKTYWA				
Zapasy	31.12.2004	196	-	196
Należności krótkoterminowe, w tym:	31.12.2004	1 940	(52)	1 992
PEZETBUD Kielce	-		(39)	
Pozostałe – zmniejszenia	-		(13)	
PASYWA				
Rezerwy na NJ i odprawy emerytalne	2004-2048	728	-	728
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	318	114	204
Rozwiązanie częściowe rezerwy na niewyk. urlopy	31.03.2004	268	141	127
Rozwiązanie częściowe rezerwy na badanie bil.	31.07.2004	50	(27)	77
Suma ujemnych różnic przejściowych	-	3 182	62	3 120

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2002 rok)	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2002	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	Stan na 31.12.2001
AKTYWA				
Zapasy, w tym:		196	106	90
Utworzenie rezerwy na materiały	31.12.2003	149	59	90
Utworzenie rezerwy na towary	31.12.2003	7	7	-
Utworzenie rezerwy na produkcję w toku	31.12.2003	40	40	-
Należności krótkoterminowe, w tym	-	1 992	1 138	854
Fritz A. Kähler	30.06.2005	418	418	-
Stocznia Szczecin	30.06.2005	336	336	-
SK GUSS NYSA	31.12.2005	320	320	-
Pozostałe	31.12.2004	918	64	854
PASYWA				

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2002 rok)	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2002	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	Stan na 31.12.2001
Rezerwy na NJ i odprawy emerytalne	2003-2047	728	-	728
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	204	(43)	247
Rozwiązanie częściowe rezerwy na niewyk. urlopy	31.03.2003	127	(40)	167
Rozwiązanie częściowe rezerwy na badanie bil.	30.06.2003	77	(3)	80
Suma ujemnych różnic przejściowych	-	3 120	1 201	1 919

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2001 rok)	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2001	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	Stan na 31.12.2000
AKTYWA				
Zapasy, w tym:		90	(196)	286
Rozwiązanie rezerwy na materiały	31.12.2002	90	(196)	286
Należności krótkoterminowe, w tym		854	620	234
Projodlew	31.12.2004	521	521	-
Kobiga	31.12.2004	20	20	-
Armapol	31.12.2004	16	16	-
Pozostałe	31.12.2004	297	63	234
PASYWA				
Rezerwy na NJ i odprawy emerytalne, w tym:	2002-2046	728	(30)	758
Rozwiązanie rezerwy na odpr. emerytalne	2002-2046	728	(30)	758
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	247	(164)	411
Rozwiązanie częściowe rezerwy na niewyk. urlopy	31.03.2002	167	(109)	276
Rozwiązanie częściowe rezerwy na badanie bil.	30.06.2002	80	(55)	135
Suma ujemnych różnic przejściowych	-	1 919	230	1 689

Nota 5

ZAPASY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) materiały	1 934	1 576	1 561	1 543
b) półprodukty i produkty w toku	3 420	3 047	3 208	3 521
c) produkty gotowe	2 231	1 737	2 271	2 501
d) towary	266	557	407	262
e) zaliczki na dostawy	513	112	14	52
Zapasy netto, razem	8 364	7 029	7 461	7 879
odpisy aktualizujące wartość zapasów	196	196	196	90
Zapasy brutto, razem	8 560	7 225	7 657	7 969

Nota 6

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) od jednostek powiązanych	-	-	33	38
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	33	38
- do 12 miesięcy	-	-	33	38
b) należności od pozostałych jednostek	14 122	12 114	7 582	8 707
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	11 869	10 218	6 013	7 658
- do 12 miesięcy	11 869	10 218	6 013	7 658
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 204	1 846	1 476	903
- inne	49	50	93	146
Należności krótkoterminowe netto, razem	14 122	12 114	7 615	8 745
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 940	1 940	1 992	854
Należności krótkoterminowe brutto, razem	16 062	14 054	9 607	9 599

Informacje o zabezpieczeniach ustanowionych na należnościach przedstawione zostały w notach 15a i 16a.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	-	33	38
- od jednostki dominującej	-	-	33	38
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto	-	-	33	38
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto	-	-	33	38

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Stan na początek okresu	1 940	1 992	854	234
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 163	620
- należności wątpliwe i sporne	-	-	1 142	616
- odsetki	-	-	21	4
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	52	25	-
- należności wątpliwe i sporne	-	40	25	-
- odsetki	-	12	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 940	1 940	1 992	854

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	9 165	6 465	5 256	5 535
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6 897	7 589	4 351	4 064
b1. EUR	1 288	1 324	857	745
PLN	5 850	6 247	3 445	2 624
b2. USD	255	295	114	82
PLN	955	1 102	438	327
b3. GBP	-	15	19	-
PLN	-	99	119	-
b4. SEK	-	-	1	37
PLN	-	-	1	14
b5. DKK	150	217	561	136
PLN	92	137	304	64
b6. Pozostałe waluty	-	-	-	-
PLN	-	4	44	1 035
Należności krótkoterminowe brutto, razem	16 062	14 054	9 607	9 599

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) do 1 miesiąca	700	4 570	2 607	3 360
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 977	1 060	869	947
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	5	-	606
e) powyżej 1 roku	-	-	-	-
f) należności przeterminowane	4 132	6 523	4 562	3 637
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	13 809	12 158	8 038	8 550
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 940	1 940	1 992	854
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	11 869	10 218	6 046	7 696

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw, robót i usług przedziały czasowe związane z normalnym tokiem sprzedaży mieszczą się do 30 dni i od 31 do 90 dni.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) do 1 miesiąca	1 795	2 896	1 624	2 035
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	136	1 541	592	924
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	54	7	258	78
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	102	0	533	100
e) powyżej 1 roku	2 045	2 079	1 555	500
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	4 132	6 523	4 562	3 637
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 940	1 940	1 992	854
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 192	4 583	2 570	2 783

Nota 7

30.06.2004 r.

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należności sporne brutto wynoszą 0 tys. zł.

Należności przeterminowane długo- i krótkoterminowe brutto wynoszą 4 132 tys. zł, w tym nie objęte odpisem aktualizującym 2 192 tys. zł. W stosunku do należności, od których nie dokonano odpisu aktualizującego występują przesłanki, wskazujące na to, że należności te zostaną spłacone.

2003 r.

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należności sporne brutto wynoszą 0 tys. zł.

Należności przeterminowane długo- i krótkoterminowe brutto wynoszą 6 523 tys. zł, w tym nie objęte odpisem aktualizującym 4 583 tys. zł. W stosunku do należności, od których nie dokonano odpisu aktualizującego występują przesłanki, wskazujące na to, że należności te zostaną spłacone.

2002 r.

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należności sporne brutto wynoszą 0 tys. zł.

Należności przeterminowane długo- i krótkoterminowe brutto wynoszą 4 562 tys. zł, w tym nie objęte odpisem aktualizującym 2 570 tys. zł. W stosunku do należności, od których nie dokonano odpisu aktualizującego występują przesłanki, wskazujące na to, że należności te zostaną spłacone.

2001 r.

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należności sporne brutto wynoszą 0 tys. zł.

Należności przeterminowane długo- i krótkoterminowe brutto wynoszą 3 637 tys. zł, w tym nie objęte odpisem aktualizującym 2 783 tys. zł. W stosunku do należności, od których nie dokonano odpisu aktualizującego występują przesłanki, wskazujące na to, że należności te zostaną spłacone.

Nota 8

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w jednostkach zależnych	-	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	497	785	702	381
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	497	785	702	380
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	497	785	702	381

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	170	301	175	252
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	327	484	527	129
b1. EUR	45	45	131	29
PLN	202	213	527	102
b2. USD	33	72	-	7
PLN	125	271	-	27
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	497	785	702	381

Nota 9

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	215	123	-	63
- ubezpieczenia	25	-	-	-
- koszty emisji akcji	159	-	-	-
- koszty wdrożenia nowych technologii	-	-	-	63
- koszty organizacji spółki	31	123	-	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	215	123	-	63

Nota 10

W latach 2001-2004 Spółka dokonywała odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu trwałej utraty wartości zgodnie z zasadami zapisanymi w polityce rachunkowości. Dokonano utworzenia lub rozwiązania odpisów aktualizujących wartość następujących aktywów:

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-
2. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
3. Zapasy				
a) stan na początek okresu	196	196	90	286
b) utworzenie	-	-	106	8
c) odwrócone	-	-	-	204
d) stan na koniec okresu	196	196	196	90
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości utworzono w odniesieniu do zapasów zalegających.				
4. Należności krótkoterminowe	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	1 940	1 992	854	234
b) utworzenie	-	-	1 163	620
c) odwrócone	-	52	25	-
d) stan na koniec okresu	1 940	1 940	1 992	854
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe oraz przeterminowane zalegające powyżej 360 dni. Główne przyczyny rozwiązania odpisów to: dokonanie zapłaty przez dłużnika, zakończenie upadłości/likwidacji, rozliczenie układu oraz spisanie należności.				
5. Inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
RAZEM stan na początek okresu	2 136	2 188	944	520
RAZEM utworzone odpisy, w tym:	-	-	1 269	628
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-	-	-
RAZEM odpisy odwrócone, w tym:	-	52	25	204
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny	-	-	-	-
RAZEM stan na koniec okresu	2 136	2 136	2 188	944

Nota 11

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) Stan na 30 czerwca 2004r.								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	Zwykłe	-	-	42 035	420 350	gotówka	04.03.1999	04.03.1999
Seria B	Zwykłe	-	-	19 048	190 480	gotówka	24.08.1999	24.08.1999

Liczba akcji razem - 61 083

Kapitał zakładowy razem - 610 830 zł

Wartość nominalna jednej akcji = 10,00 zł

WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO FAP ZETKAMA SA

Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku

84,38%

Zygmunt Mrozek

13,88%

Nota 12

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 390	1 390	1 390	1 390
b) utworzony ustawowo	301	252	383	253
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	-	-	5 065	5 065
d) inny (wg rodzaju)	283	221	367	367
Kapitał zapasowy, razem	1 974	1 863	7 205	7 075

Nota 13

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	257	319	319	319
b) inny (wg rodzaju)	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	257	319	319	319

Nota 14

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	-	163	230	303
a) odniesionej na wynik finansowy	-	163	230	303
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-	-
2. Zwiększenia	-	-	-	-
3. Zmniejszenia	-	163	67	73
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	163	67	73
b) odniesione na kapitał własny	-	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	-	-	163	230
a) odniesionej na wynik finansowy	-	-	163	230
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-	-

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (30.06.2004 r.)	data wygaśnięcia	stan na 30.06.2004	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	stan na 31.12.2003
AKTYWA				
Należności krótkoterminowe, w tym:	01.01.2005	1 433	619	814
Dodatnie różnice kursowe bilansowe	-	-	619	-
Suma dodatnich różnic przejściowych	01.01.2005	1 433	619	814

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2003 r.)	data wygaśnięcia	stan na 31.12.2003	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	stan na 31.12.2002
AKTYWA				
Środki trwałe		-	(605)	605
Należności krótkoterminowe, w tym:	01.01.2004	814	(641)	1 455
Dodatnie różnice kursowe bilansowe	-	-	(641)	-
Suma dodatnich różnic przejściowych	01.01.2004	814	(1 246)	2 060

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2002 r.)	data wygaśnięcia	stan na 31.12.2002	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	stan na 31.12.2001
AKTYWA				
Środki trwałe	2003	605	(217)	822
Należności krótkoterminowe, w tym:	01.01.2003	1 455	1 203	252
Dodatnie różnice kursowe bilansowe		-	1 203	-
Suma dodatnich różnic przejściowych	01.01.2003	2 060	986	1 074

Wyszczególnienie podstawowych grup pasywów i aktywów, których dotyczą różnice przejściowe, tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej (2001 r.)	data wygaśnięcia	stan na 31.12.2001	Zmniejszenie (-) Zwiększenie (+)	stan na 31.12.2000
AKTYWA				
Środki trwałe	2003	822	(260)	1 082
Należności krótkoterminowe, w tym:	01.01.2002	252	18	234
Dodatnie różnice kursowe bilansowe	-	-	18	-
Suma dodatnich różnic przejściowych	01.01.2002	1 074	(242)	1 316

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	689	728	728	758
- NJ i odprawy emerytalne	689	728	728	758
b) zwiększenia (z tytułu)	39	-	-	-
- przeniesienie z krótkoterminowych	39	-	-	-
c) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-	30
- NJ i odprawy emerytalne	-	-	-	30
d) przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	39	-	-
e) stan na koniec okresu	728	689	728	728
- NJ i odprawy emerytalne	728	689	728	728

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	39	-	-	-
- NJ i odprawy emerytalne	39	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	39	-	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	39	-	-
c) przeniesienie na rezerwę długoterminową	39	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	39	-	-
- NJ i odprawy emerytalne	-	39	-	-

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	-	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	1 019	-	-	-
- na roszczenie - Projodlew	1 019	-	-	-
c) stan na koniec okresu	1 019	-	-	-
- na roszczenie - Projodlew	1 019	-	-	-

Nota 15

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	285	91	7 717	9 372
- kredyty i pożyczki	-	-	7 535	9 372
- inne	285	91	182	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	285	91	7 717	9 372

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) powyżej 1 roku do 3 lat	219	89	7 685	9 372
b) powyżej 3 do 5 lat	66	2	32	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	285	91	7 717	9 372

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	249	21	69	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	7 648	-
b1. EUR	8	15	1 902	2 661
PLN	36	70	7 648	9 372
Zobowiązania długoterminowe, razem	285	91	7 717	9 372

Nota 15a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2002r.)									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		Tys. zł	Waluta – tys.	Tys. zł	Waluta – tys.				
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	10 698	2 661 EUR	7 535	1 874 EUR	3%+EURIBOR 6M	30-12-2004	-przewłaszczenie maszyn i urządzeń (13 808 tys. zł) z cesją praw z polisy -hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Ścinawce (3 000 tys. zł) -przeniesienie gwarancji dobrego wykonania Umowy na Bank -cesja praw z polisy ubezpieczenia inwestycji -weksel własny in blanco; -pełnomocnictwo do rach. bankowych; -przewłaszczenie zapasów (1 250 tys. zł) z cesją praw z polisy	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2001r.)									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		Tys. zł	Waluta – tys.	Tys. zł	Waluta – tys.				
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	9 372	2 661 EUR	9 372	2 661 EUR	1%+EURIBOR 6M	30-12-2004	-przewłaszczenie maszyn i urządzeń (12 999 tys. zł) z cesją praw z polisy -hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Ścinawce (3 000 tys. zł) -przeniesienie gwarancji dobrego wykonania Umowy na Bank -cesja praw z polisy ubezpieczenia inwestycji -weksel własny in blanco; -pełnomocnictwo do rach. bankowych;	

Nota 16

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	1 388	1 437	104	17
- kredyty i pożyczki,	899	1 173	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	489	264	104	17
- do 12 miesięcy	489	264	104	17
f) wobec pozostałych jednostek	29 971	30 931	23 189	21 574
- kredyty i pożyczki,	17 066	19 109	11 335	11 252
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 219	9 248	10 001	8 689
- do 12 miesięcy	10 219	9 248	10 001	8 689
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 772	1 080	916	667
- z tytułu wynagrodzeń	715	555	660	564
- inne (wg rodzaju)	199	939	277	402
- z tyt. leasingu	60	75	122	330
- pozostałe	139	864	155	72
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	110	11	52	99
- ZFŚS	110	11	52	99
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	31 469	32 379	23 345	21 690

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	17 193	13 751	13 893	13 367
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 276	18 628	9 452	8 323
b1. EUR	2 840	3 120	1 742	1 716
PLN	12 901	14 718	7 003	6 043
b2. USD	367	364	0	5
PLN	1 375	1 362	1	21
b4 CZK	-	17 600	19 200	20 367
PLN	-	2 548	2 448	2 259
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	31 469	32 379	23 345	21 690

Nota 16a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 30.06.2004r.)									
Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin Spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		Tys. zł	Waluta – tys.	Tys. zł	Waluta – tys.				
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	12 087	2 661 EUR	7 813	1 720 EUR	3,5%+EURIBOR 6M	30-12-2004	-przewłaszczenie maszyn i urządzeń (13 808 tys. zł) z cesją praw z polisy -hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Ścinawce (3 700 tys. zł) -przeniesienie gwarancji dobrego wykonania Umowy na Bank -cesja praw z polisy ubezpieczenia inwestycji -weksel własny in blanco; -pełnomocnictwo do rach. bankowych; -przewłaszczenie zapasów (1 250 tys. zł) z cesją praw z polisy	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 400	-	1 620	-	3,5%+WIBOR 3M	30-09-2004	- weksel in blanco, - przewłaszczenie zapasów (1 500 tys. zł), - zastaw na maszynach i urządzeniach w Kłodzku i Ścinawce (4 041 tys. zł), - cesja wierzytelności od Varimex Valves Sp. z o.o. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	3 180	700 EUR	2 039	449 EUR	3,5%+EURIBOR 3M	30-09-2004	- hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (4 126 tys. zł) z cesją praw z polisy w/w nieruchomości, - przewłaszczenie maszyn i urządzeń (1 913 tys. zł) z cesją praw z polisy ubezp. - zastaw rejestrowy na zapasach (950 tys. zł) - weksel własny in blanco. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez PeKaO SA	
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	2 513	2 513	2 325	Kredyt przewalu- towany na PLN	2,7%+WIBOR 1M	16-08-2004	- weksel in blanco, - hipoteka zwykła na nieruchomości w Kłodzku (19 200 tys. CZK) - cesja wierzytelności handlowych (3 500 tys. zł)	
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	2 271	500 EUR	2 271	500 EUR	2,7% + LIBOR 1M	17-08-2004	- weksel in blanco, - przewłaszczenie zapasów (2 000 tys. zł), - hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (500 tys. Euro)	
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	1 000	-	998	-	1,5%+WIBOR 1M	17-08-2004	- cesja wierzytelności handlowych - hipoteka zwykła (1 000 tys. zł) na nieruchomości w Kłodzku z cesją praw z polisy	
Riverside Central Europe Fund L.L.C	630 Fifth Avenue / Suite 1530, New York, NY10111 USA	1 124	300 USD	899	240 USD	6%	31-12-2004		

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2003r.)									
Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		Tys. zł	Waluta – tys.	Tys. zł	Waluta – tys.				
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	12 552	2 661 EUR	8 841	1 874 EUR	3,5%+EURIBOR 6M	30-12-2004	-przewłaszczenie maszyn i urządzeń (13 808 tys. zł) z cesją praw z polisy -hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Ścinawce (3 700 tys. zł) -przeniesienie gwarancji dobrego wykonania Umowy na Bank -cesja praw z polisy ubezpieczenia inwestycji -weksel własny in blanco; -pełnomocnictwo do rach. bankowych; -przewłaszczenie zapasów (1 250 tys. zł) z cesją praw z polisy	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 400	-	1 820	-	3,5%+WIBOR 3M	30-09-2004	- weksel in blanco, - zastaw na zapasach (1 500 tys. zł), - zastaw na maszynach i urządzeniach w Kłodzku i Ścinawce (4 041 tys. zł), - cesja wierzytelności od Varimex V. Sp. z o.o. - pełnomocnictwa do rachunków bież. Spółki	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	3 302	700 EUR	2 543	539 EUR	3,5%+EURIBOR 3M	30-09-2004	- hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (4 126 tys. zł) z cesją praw z polisy w/w nieruchomości, - przewłaszczenie maszyn i urządzeń (1 913 tys. zł) z cesją praw z polisy ubezp. - zastaw rejestrowy na zapasach (950 tys. zł) - weksel własny in blanco. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez PeKaO SA	
Bank Handlowy SA	ul. Ruska 6/7, 50-951 Wrocław	2 641	20 367 CZK	2 549	17 600 CZK	2,7%+PRIBOR	31-03-2004	- weksel in blanco, - hipoteka zwykła na nieruchomości w Kłodzku (19 200 tys. CZK) - cesja wierzytelności handlowych (3 500 tys. zł)	
Bank Handlowy SA	ul. Ruska 6/7, 50-951 Wrocław	2 358	500 EUR	2 358	500 EUR	2,7% + LIBOR 1M	17-08-2004	- przewłaszczenie zapasów (2 000 tys. zł), - hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (500 tys. Euro)	
Bank Handlowy SA	ul. Ruska 6/7, 50-951 Wrocław	1 000	-	998	-	1,5%+WIBOR 1M	17-08-2004	- cesja wierzytelności handlowych - hipoteka zwykła (1 000 tys. zł) na nieruchomości w Kłodzku z cesją praw z polisy	
Riverside Central Europe Fund L.L.C	630 Fifth Avenue / Suite 1530, New York, NY10111 USA	1 122	300 USD	1 122	300 USD	6%	31-12-2004		

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2002r.)								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		Tys. zł	Waluta – tys.	Tys. zł	Waluta – tys.			
PeKaO S.A. o/Kłodzko Raty kred. długot. do spłaty	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	10 698	2 661 EUR	543	135 EUR	3,5%+EURIBOR 6M	30-12-2004	zastaw rejestrowy na maszynach i urządz.(13 809 tys.zł), hipoteka na nieruchomości (3 700 tys.zł)zastaw rejestrowy na zapasach (1 250tys.zł); weksel własny in blanco; pełnomocnictwo do rach. bieżącego; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 400	-	2 200	-	3%+WIBOR 3M	31-03-2003	- weksel in blanco, - przewłaszczenie maszyn i urządzeń w Kłodzku i Ścinawce (4 041 tys. zł), - cesja wierzytelności od Varimex Valves Sp. z o.o. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 814	700 EUR	2 581	642 EUR	3%+EURIBOR 3M	31-03-2003	- hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (4 126 tys. zł) z cesją praw z polisy w/w nieruchomości, - przewłaszczenie maszyn i urządzeń (1 913 tys. zł) - weksel własny in blanco. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez PeKaO SA
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 010	500 EURO	542	135 EUR	3,5%+EURIBOR 3M	31-03-2003	- przewłaszczenie zapasów (2 750 tys. zł), - hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (1 280 tys. zł), - uprawnienia do rachunków bieżących Spółki - weksel in blanco
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	2 597	20 367 CZK	2 448	19 200 CZK	3%+PRIBOR	18-08-2003	- weksel in blanco, - hipoteka zwykła na nieruchomości w Kłodzku (19 200 tys. CZK) - cesja wierzytelności od Gan Rem Sp. z o.o., Emet Impex Sp. z o.o. oraz Armet Sp. z o.o.
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	2 010	500 EUR	2 010	500 EUR	2,7% + LIBOR 1M	18-08-2003	- weksel in blanco, - przewłaszczenie zapasów (2 000 tys. zł), - hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (500 tys. Euro)
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	1 000	-	998	-	1,5%+WIBOR 1M	18-08-2003	- cesja wierzytelności handlowych - hipoteka zwykła (1 000 tys. zł) na nieruchomości w Kłodzku z cesją praw z polisy

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK (stan na 31.12.2001r.)									
Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		Tys. zł	Waluta – tys.	Tys. zł	Waluta – tys.				
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 400	-	2 400	-	1,5%+WIBOR 3M	28-06-2002	- weksel in blanco, - zastaw na maszynach i urządzeniach w Kłodzku (3 062 tys. zł), - cesja wierzytelności od Varimex Valves Sp. z o.o. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez PeKaO SA	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	2 467	700 EUR	2 347	666 EUR	2,5%+EURIBOR 3M	27-09-2002	- hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (4 126 tys. zł) z cesją praw z polisy w/w nieruchomości, - weksel własny in blanco. - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez PeKaO SA	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	pl. B. Chrobrego 20, 57-300 Kłodzko	1 761	500 EURO	1 761	500 EUR	3,5%+EURIBOR 3M	30-06-2002	- przewłaszczenie zapasów (2 750 tys. zł), - hipoteka na nieruchomości w Kłodzku (1 280 tys. zł), - pełnomocnictwa do rachunków bieżących Spółki prowadzonych przez PeKaO SA - weksel in blanco	
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	2 259	20 367 CZK	2 259	20 367 CZK	3%+PRIBOR	07-06-2002	- weksel in blanco, - cesja wierzytelności od Gan Rem Sp. z o.o., Emet Impex Sp. z o.o. oraz Armet Sp. z o.o (3 150 tys. zł).	
Bank Zachodni	ul. Kościuszki 7, 57-300 Kłodzko	800	-	745	-	1,5%+WIBOR 1M	30-04-2002	Cesja wierzytelności (600 tys. zł) Przewłaszczenie zapasów (2000 tys. zł)	
Bank Handlowy SA	ul. Rуска 6/7, 50-951 Wrocław	1 760	500 EUR	1 721	489 EUR	2,7% + EURIBOR 3M	28-10-2002	- weksel in blanco, - przewłaszczenie zapasów (2 000 tys. zł).	

Nota 17

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	731	318	204	247
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	731	318	204	247
- urlopy	522	268	127	167
- koszty badania bilansu	209	50	77	80
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	672	690	726	726
- długoterminowe (wg tytułów)	672	690	726	726
- rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	672	690	726	726
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 403	1 008	930	973

Nota 18

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Wartość księgową	4 485	2 910	3 511	8 234
Liczba akcji	61 083	61 083	61 083	61 083
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	73,42	47,64	57,48	134,80

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 19

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2004-30.06.2004	01.01.2003-31.12.2003	01.01.2002-31.12.2002	01.01.2001-31.12.2001
- wyroby gotowe	31 785	52 407	40 672	41 721
Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 785	52 407	40 672	41 721
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2004-30.06.2004	01.01.2003-31.12.2003	01.01.2002-31.12.2002	01.01.2001-31.12.2001
a) kraj	7 410	14 001	9 870	9 105
b) eksport (w tym sprzedaż do Unii Europejskiej)	24 375	38 406	30 802	32 616
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	31 785	52 407	40 672	41 721
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-	-

Nota 20

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2004-30.06.2004	01.01.2003-31.12.2003	01.01.2002-31.12.2002	01.01.2001-31.12.2001
- sprzedaż towarów	3 645	7 599	6 508	1 980
- sprzedaż materiałów	1 087	1 083	988	756
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	335	385
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 732	8 682	7 496	2 736
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	335	385

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) kraj	1 704	3 288	2 485	912
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	335	385
b) eksport (w tym sprzedaż do Unii Europejskiej)	3 028	5 394	5 011	1 824
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	4 732	8 682	7 496	2 736
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	335	385

Nota 21

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) amortyzacja	2 266	4 678	4 645	2 393
b) zużycie materiałów i energii	16 445	23 723	17 729	20 957
c) usługi obce	3 674	7 500	6 595	7 396
d) podatki i opłaty	451	925	668	717
e) wynagrodzenia	5 809	9 238	9 289	10 749
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 509	2 519	2 301	2 676
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	906	1 987	1 513	1 041
- podróże służbowe	130	236	191	151
- reprezentacja i reklama limit.	91	127	120	111
- reklama pozostała	89	-	223	193
- pozostałe koszty	596	1 624	979	586
Koszty według rodzaju, razem	31 060	50 570	42 740	45 929
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(867)	696	605	1 468
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(37)	(739)	(1 128)	(5 310)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(2 476)	(4 278)	(3 760)	(3 635)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 586)	(5 086)	(4 762)	(4 065)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 094	41 163	33 695	34 387

Nota 22

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) rozwiązane rezerwy/odpisy (z tytułu)	134	117	247	411
- na należności	-	40	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne	-	-	-	30
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	134	-	167	246
- na usługi niefakturowane	-	77	80	135
b) pozostałe, w tym:	97	43	70	937
- wpływy z uprzednio spisanych należności	-	-	25	-
- korekta odpisu aktualizującego zapasy	-	-	-	204
- uzysk złomu	65	-	-	-
- otrzymane odszkodowania	13	7	17	714
- pozostałe	19	36	28	19
Inne przychody operacyjne, razem	231	160	317	1 348

Nota 23

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) utworzone rezerwy/odpisy (z tytułu)	1 138	141	127	137
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	388	141	127	137
- rezerwa na Projodlew	750	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	200	565	285	147
- koszty usuwania braków	128	377	199	-
- koszty egzekucyjne	3	77	27	41
- likwidacja środków trwałych	1	32	4	14
- przekazane darowizny	38	68	27	76
- pozostałe	30	11	28	16
Inne koszty operacyjne, razem	1 338	706	412	284

Nota 24

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-	426
- od jednostek zależnych	-	-	-	426
b) od pozostałych jednostek	-	-	-	-
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	-	-	-	426

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
b) pozostałe odsetki	1	17	29	33
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	1	17	29	33
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	1	17	29	33

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) dodatnie różnice kursowe	1 533	36	-	-
- zrealizowane	783	36	-	-
- niezrealizowane	750	-	-	-
b) pozostałe	-	-	-	70
Inne przychody finansowe, razem	1 533	36	-	70

Nota 25

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) od kredytów i pożyczek	580	1 169	1 403	1 032
- dla jednostek powiązanych	31	50	-	-
- dla innych jednostek	549	1 119	1 403	1 032
b) pozostałe odsetki	2	418	453	393
- dla innych jednostek	2	418	453	393
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	582	1 587	1 856	1 425

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
a) ujemne różnice kursowe	1 600	2 300	1 737	796
- zrealizowane	1 180	510	1 151	740
- niezrealizowane	420	1 790	586	56
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	270	-	-	-
- Projodlew - odsetki	270	-	-	-
Inne koszty finansowe, razem	1 870	2 300	1 737	796

Nota 26

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
1. Zysk (strata) brutto	781	(490)	(4 836)	(71)
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(745)	1 503	2 444	71
- zwiększenia podstawy opodatkowania	1 407	3 694	4 213	1 409
- zmniejszenie podstawy opodatkowania	2 152	2 191	1 769	1 338
- ulga podatkowa na odpady	-	389	-	296
- strata podatkowa	1 196	1 196	-	-
- kwoty zmniejszające	-	-	-	-
- przychody nie będące przychodami podatkowymi	956	606	1 769	1 042
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	36	1 013	(2 392)	0
4. Podatek dochodowy według stawki 19% (2004) 27% (2003) 28% (2002,2001)	7	274	-	-
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	7	274	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat	7	274	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-	-

PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	801	163	67	73
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony, razem	801	163	67	73

Nota 27

Podział wyniku nastąpił zgodnie z zatwierdzonymi sprawozdaniami finansowymi, prezentowanymi w nocie X.

Zysk za 2003 r. w wysokości 49 tys. zł został w całości przekazany na kapitał zapasowy.

Strata za 2002 r. w wysokości 5 388 tys. zł została pokryta z kapitału zapasowego w wysokości 5 342 tys. zł i z zysku z lat ubiegłych 46 tys. zł.

Zysk za 2001 r. w wysokości 130 tys. zł został w całości przekazany na kapitał zapasowy.

Nota 28

SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ				
	01.01.2004- 30.06.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.01.2002- 31.12.2002	01.01.2001- 31.12.2001
Zysk (strata) netto	1 575	(601)	(4 769)	2
Liczba akcji zwykłych	61 083	61 083	61 083	61 083
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	25,78	(9,84)	(78,07)	0,03

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 01.01.2004-30.06.2004 r.

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Do rachunku przepływów pieniężnych przyjęto stan środków pieniężnych i aktywów pieniężnych wykazanych w bilansie sporządzonym na dzień 30.06.2004 r.

II. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI

Zmiana stanu należności wg bilansu (BZ-BO) 2 008 tys. zł
Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych 2 008 tys. zł

III. ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wg bilansu (BZ-BO) 1 407 tys. zł
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych 1 422 tys. zł

W rachunku przepływów pieniężnych została wykazana zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) wg bilansu, skorygowana o następujące pozycje:

– eliminacja zmiany stanu zobowiązań z tytułu leasingu krótkoterminowego (15) tys. zł

IV. WYDATKI NA NABYCIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nabycie środków trwałych 564 tys. zł
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych 22 tys. zł
Zmiana stanu środków trwałych w budowie (zmniejszenie) 6 tys. zł
Razem 592 tys. zł

ZA OKRES 01.01.2003-31.12.2003 r.

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Do rachunku przepływów pieniężnych przyjęto stan środków pieniężnych i aktywów pieniężnych wykazanych w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2003 r.

II. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI

Zmiana stanu należności wg bilansu (BZ-BO) 4 499 tys. zł
Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych 4 499 tys. zł

III. ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wg bilansu (BZ-BO) 87 tys. zł
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych 92 tys. zł

W rachunku przepływów pieniężnych została wykazana zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) wg bilansu, skorygowana o następujące pozycje:

– eliminacja zmiany stanu zobowiązań z tytułu leasingu krótkoterminowego (5) tys. zł

IV. WYDATKI NA NABYCIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nabycie środków trwałych	1 192 tys. zł
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	79 tys. zł
Zmiana stanu środków trwałych w budowie (zmniejszenie)	36 tys. zł
Poniesione nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne	307 tys. zł
Razem	1 614 tys. zł

ZA OKRES 01.01.2002-31.12.2002 r.

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Do rachunku przepływów pieniężnych przyjęto stan środków pieniężnych i aktywów pieniężnych wykazanych w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2002 r.

II. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI

zmiana stanu należności wg bilansu (BZ-BO)	(1 130) tys. zł
zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	(1 130) tys. zł

III. ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wg bilansu (BZ-BO)	1 572 tys. zł
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	1 654 tys. zł

W rachunku przepływów pieniężnych została wykazana zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) wg bilansu, skorygowana o następujące kwoty:

– eliminacja zmiany stanu zobowiązań z tytułu leasingu krótkoterminowego	82 tys. zł
--------------------------------------------------------------------------	------------

IV. WYDATKI NA NABYCIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nabycie środków trwałych	897 tys. zł
Zmiana stanu środków trwałych w budowie (zmniejszenie)	48 tys. zł
Poniesione nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne	296 tys. zł
Razem	1 241 tys. zł

ZA OKRES 01.01.2001-31.12.2001 r.

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Do rachunku przepływów pieniężnych przyjęto stan środków pieniężnych i aktywów pieniężnych wykazanych w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2001 r.

II. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI

zmiana stanu należności wg bilansu (BZ-BO)	298 tys. zł
zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	298 tys. zł

III. ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ KRÓTKOTERMINOWYCH Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wg bilansu (BZ-BO)	2 569 tys. zł
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	2 569 tys. zł

W rachunku przepływów pieniężnych została wykazana zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) wg bilansu, skorygowana o następujące pozycje:

IV. WYDATKI NA NABYCIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nabycie środków trwałych	18 404 tys. zł
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	69 tys. zł
Zmiana stanu środków trwałych w budowie (zmniejszenie)	(885) tys. zł
Razem	17 588 tys. zł

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

I. Informacje o instrumentach finansowych

1.1 Podział instrumentów finansowych

Zmiana stanu aktywów finansowych za okres od 1.01.2004 r. do 30.06.2004 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:		Zmniejszenia z tytułu:		Bilans zamknięcia
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	785	-	-	zmiana stanu środków pieniężnych	288	497
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56	-	-	-	-	56
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-

Zmiana stanu aktywów finansowych za rok 2003 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:		Zmniejszenia z tytułu:		Bilans zamknięcia
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	702	zmiana stanu środków pieniężnych	83	-	-	785
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56	-	-	-	-	56
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-

Zmiana stanu aktywów finansowych za rok 2002 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:		Zmniejszenia z tytułu:		Bilans zamknięcia
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	381	zmiana stanu środków pieniężnych	321	-	-	702
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56	-	-	-	-	56
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-

Zmiana stanu aktywów finansowych za rok 2001 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:		Zmniejszenia z tytułu:		Bilans zamknięcia
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	468	-	-	zmiana stanu środków pieniężnych	87	381
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56	-	-	-	-	56
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-

Aktywa finansowe na dzień 31.12.2001r.

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
Finansowy majątek trwały	-	-	-	-
Należności i roszczenia	-	-	-	-
Papiery wartościowe	-	56	-	-
Środki pieniężne	381	-	-	-

Zmiana stanu instrumentów finansowych za rok 2001 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:		Zmniejszenia z tytułu:		Bilans zamknięcia
Finansowy majątek trwały	-	-	-	-	-	-
Należności i roszczenia	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56	-	-	-	-	56
Środki pieniężne	468	-	-	zmiana stanu środków pieniężnych	87	381

Aktywa finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 30.06.2004 r.

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:				
- udziały lub akcje	-	56	-	-
- Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne	497	-	-	-

Aktywa finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31.12.2003 r.

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:				
- udziały lub akcje	-	56	-	-
- Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne	785	-	-	-

Aktywa finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31.12. 2002 r.

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
– Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:				
– udziały lub akcje	-	56	-	-
– Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne	702	-	-	-

Aktywa finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31.12. 2001 r.

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
– Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:				
– udziały lub akcje	-	56	-	-
– Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne	381	-	-	-

Zmiana stanu zobowiązań finansowych za okres od 1.01.2004 r. do 30.06.2004 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:	Zmniejszenia z tytułu:	Bilans zamknięcia
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe - kredyty i pożyczki	20 231	3 464 zaciągnięcie i wycena	5 730	splata, wycena 17 965

Zmiana stanu zobowiązań finansowych za 2003 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:	Zmniejszenia z tytułu:	Bilans zamknięcia
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe - kredyty	18 870	4 998 zaciągnięcie i wycena	3 637	splata, wycena 20 231

Zmiana stanu zobowiązań finansowych w 2002 r.

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:	Zmniejszenia z tytułu:	Bilans zamknięcia
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe - kredyty	20 624	5 513 zaciągnięcie i wycena	7 267	splata, wycena 18 870

Zmiana stanu zobowiązań finansowych w 2001 r. wg. podziału bilansowego

Portfel	Bilans otwarcia	Zwiększenia z tytułu:	Zmniejszenia z tytułu:	Bilans zamknięcia
Zobowiązania długoterminowe	2 308	8 957 zaciągnięcie i wycena	1 893	splata, wycena 9 372
Zobowiązania krótkoterminowe	7 578	16 981 zaciągnięcie i wycena	13 307	splata, wycena 11 252

Zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 30.06.2004 r.

Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych i pozostałych	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	899
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek: kredyty i pożyczki	-	17 066

Zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31.12.2003 r.

Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych i pozostałych	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	1 172
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek: kredyty i pożyczki	-	19 109

Zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31.12. 2002 r.

Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek: kredyty i pożyczki	-	7 535
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek: kredyty i pożyczki	-	11 335

Zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31.12. 2001 r.

Wyszczególnienie	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek: kredyty i pożyczki	-	9 372
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek: kredyty i pożyczki	-	11 252

1.2.1 a) Charakterystyka instrumentów finansowych

Charakterystyka instrumentów finansowych na 30.06.2004 r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość	Warunki i terminy
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	497	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Udziały i akcje w innych podmiotach	56	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe	17 965	-	patrz nota 16a

Charakterystyka instrumentów finansowych na 31.12.2003 r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość	Warunki i terminy
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	785	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Udziały i akcje w innych podmiotach	56	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe	20 231	-	patrz nota 16a

Charakterystyka instrumentów finansowych na 31.12.2002 r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość	Warunki i terminy
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	702	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Udziały i akcje w innych podmiotach	56	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe	18 870	-	patrz noty 15a i 16a

Charakterystyka instrumentów finansowych na 31.12. 2001 r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość	Warunki i terminy
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	381	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Udziały i akcje w innych podmiotach	56	-	-
Pożyczki udzielone i należności własne	-	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	Kredyty i pożyczki długo- i krótkoterminowe	20 624	-	patrz noty 15a i 16a

Charakterystyka instrumentów pochodnych na 31.12.2003 r.

Na dzień 31.12.2003 r. Spółka posiadała pochodne instrumenty zabezpieczające. Spółka wprowadziła do ksiąg rachunkowych ich wycenę na dzień bilansowy. Charakterystykę instrumentów pochodnych w 2003 roku obrazuje poniższa tabela:

Charakterystyka instrumentów pochodnych w 2003 r.

Wyszczególnienie	Instrument pochodny
Zakres i charakter instrumentu	umowa nierzeczywistego terminowego kupna waluty wymiennej przez bank
Cel nabywania lub wystawiania instrumentu (np. zabezpieczenie)	zabezpieczenie
Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	600 tys. EUR
Suma i termin przyszłych przychodów lub (płatności) kasowych wg wyceny na 31.12.2003	(54 tys. zł) 03.02.2004 – data rozliczenia kasowego
Termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	30/01/2004
Możliwość wcześniejszego rozliczenia (okres lub dzień)	Zawarcie transakcji odwrotnej
Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	4,4090-4,6210 zł/EUR
Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	-
Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	-
Dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem, przyjęte lub założone (w/w informacje również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony)	-
Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	-
Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	walutowe
Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	-

W okresie 6 miesięcy 2004 r. oraz latach 2002 i 2001 instrumenty pochodne nie występowały.

1.2.1 b) Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Wartość godziwa służy do wyceny:

- Instrumentów pochodnych
- Innych aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu
- Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży z wyjątkiem sytuacji gdy nie jest możliwe jej ustalenie, ponieważ akcje nie są notowane na aktywnym rynku.

Wartość godziwa ustalana jest w drodze:

- wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne (aktywa przeznaczone do obrotu i sprzedaży)
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne

1.2.1.c) Opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży

Skutki przeszacowania wartości aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży odnoszone są do przychodów i kosztów finansowych bieżącego okresu.

1.2.1 d) Przyjęte zasady wprowadzania do ksiąg rachunkowych aktywów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Nie występują.

1.2.1 e) Informacje na temat ryzyka stopy procentowej

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej dla poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wg stanu na 30.06.2004r.

Rodzaje instrumentów finansowych	Wartość bilansowa tys. zł	Termin wykupu lub przeszacowania wartości	Efektywna stopa procentowa	Rodzaj ryzyka
Pożyczka (USD)	899		5,5	Ryzyko przepływów środków pieniężnych
Kredyt (EUR)	7 813		5,68	Ryzyko przepływów środków pieniężnych
Kredyt (EUR)	2 039		5,62	Ryzyko przepływów środków pieniężnych
Kredyt (EUR)	2 271		4,77	Ryzyko przepływów środków pieniężnych

Dla pożyczki USD - 899 tys. zł - na podstawie dokonanej analizy wrażliwości oszacowano, że zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych o 1% spowoduje zmianę wartości godziwej instrumentów finansowych za 2004 r. o 2,04 tys. zł oraz zmianę zrealizowanych w 2004 r. przyszłych przepływów środków pieniężnych o tę samą kwotę.

Dla kredytu EUR - 7 813 tys. zł - na podstawie dokonanej analizy wrażliwości oszacowano, że zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych o 1% spowoduje zmianę wartości godziwej instrumentów finansowych za 2004 r. o 36,13 tys. zł oraz zmianę zrealizowanych w 2004 r. przyszłych przepływów środków pieniężnych o tę samą kwotę.

Dla kredytu EUR - 2 039 tys. zł - na podstawie dokonanej analizy wrażliwości oszacowano, że zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych o 1% spowoduje zmianę wartości godziwej instrumentów finansowych za 2004 r. o 9,42 tys. zł oraz zmianę zrealizowanych w 2004 r. przyszłych przepływów środków pieniężnych o tę samą kwotę.

Dla kredytu EUR - 2 271 tys. zł - na podstawie dokonanej analizy wrażliwości oszacowano, że zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych o 1% spowoduje zmianę wartości godziwej instrumentów finansowych za 2004 r. o 11,45 tys. zł oraz zmianę zrealizowanych w 2004 r. przyszłych przepływów środków pieniężnych o tę samą kwotę.

1.2.2 Informacje dotyczące aktywów finansowych zaliczonych do kategorii przeznaczonych od obrotu lub dostępnych do sprzedaży, dla których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona

Na dzień bilansowy kończący lata obrotowe prezentowane w prospekcie Spółka posiadała następujące aktywa finansowe zaliczone do kategorii przeznaczonych od obrotu lub dostępnych do sprzedaży, które wyceniane są w cenie nabycia lub skorygowanej cenie nabycia, ponieważ brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia ich wartości godziwej:

Stan na 30.06.2004, 31.12.2003, 31.12.2002 i 31.12.2001

Instrument finansowy	Wartość bilansowa	Powód, dla którego nie można wiarygodnie zmierzyć wartości godziwej	Szacowany przedział, w którym wartość godziwa może się zawierać
Udziały w spółce Varimex Valves sp. z o.o. i akcje spółki Stocznia Gdynia SA	56	Instrument nie notowany na aktywnym rynku regulowanym	Brak danych

1.2.3 Aktywa i zobowiązania finansowe, których nie wycenia się według wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według (skorygowanego) kosztu nabycia

Stan na 30.06.2004 r.

Rodzaj instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty	17 066	17 066

Stan na 31.12.2003 r.

Rodzaj instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty	19 109	19 109

Stan na 31.12.2002 r.

Rodzaj instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty	18 870	18 870

Stan na 31.12.2001 r.

Rodzaj instrumentów finansowych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Kredyty	20 624	20 624

1.2.4 Koszty odsetkowe wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych

Koszty odsetkowe wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, przypadające na pierwsze półrocze 2004 wynosily:

Instrumenty finansowe	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane			Razem
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy	
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	582	-	-	-	582
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-

Koszty odsetkowe wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, przypadające na rok obrotowy 2003 wynosily:

Instrumenty finansowe	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane			Razem
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy	
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 587	-	-	-	1 587
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-

Koszty odsetkowe wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, przypadające na rok obrotowy 2002 wynosily:

Instrumenty finansowe	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane			Razem
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy	
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 856	-	-	-	1 856
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-

Koszty odsetkowe wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, przypadające na rok obrotowy 2001 wynosily:

Instrumenty finansowe	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane			Razem
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy	
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 425	-	-	-	1 425
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-

II. Dane o pozycjach pozabilansowych

Nie występują.

III. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Nie występują.

IV. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne	01.01-30.06.2004	01.01-31.12.2003	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001
Niefinansowe aktywa trwałe	586	1 578	1 446	18 806
- w tym ochrona środowiska	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Ogółem	586	1 578	1 446	18 806

V. Dane liczbowe dotyczące jednostek i podmiotów powiązanych

	I-VI 2004	2003	2002	2001
Zygmunt Mrozek - wynagrodzenie przew. RN	81	164	149	-
Riverside – opłata za zarządzanie	293	195	206	352
Riverside – Pożyczka, zaciągnięcie	-	1 203	-	-
Riverside – Pożyczka, spłata	239	-	-	-

VI. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2004 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	399	30	369
	Pracownicy umysłowi	87	22	65
	Pracownicy fizyczni	312	8	304
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	1	-	1
	wychowawczych	1	-	1

Przeciętne zatrudnienie w 2003 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	340	28	312
	Pracownicy umysłowi	85	20	65
	Pracownicy fizyczni	255	8	247
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	1	-	1
	wychowawczych	1	-	1

Przeciętne zatrudnienie w 2002 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	330	31	299
	Pracownicy umysłowi	87	10	77
	Pracownicy fizyczni	243	21	222
2.	Osoby przebywające na urlopach	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w 2001 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	388	34	354
	Pracownicy umysłowi	97	13	84
	Pracownicy fizyczni	291	21	270
3.	Osoby przebywające na urlopach	-	-	-

Łączne zatrudnienie w FAP Zetkama S.A. w okresie 6 miesięcy 2004 wzrosło w stosunku do lat wcześniejszych w wyniku przejścia z firmy outsourcingowej czterdziestu pracowników wykonujących czynności związane ze szlifowaniem odlewów.

Zarząd FAP ZETKAMA S.A.:

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu
Leszek Gawllik	Członek Zarządu
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza FAP ZETKAMA S.A.:

Zygmunt Mrożek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Misztal	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Głowacki	Członek Rady Nadzorczej
Radim Stach	Członek Rady Nadzorczej
Ferenc Vidovszky	Członek Rady Nadzorczej
Anthony Cabral	Członek Rady Nadzorczej

VII. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIAMI Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

	Wyszczególnienie	30.06.2004	2003 rok	2002 rok	2001 rok
1.	Osoby zarządzające	619	1 219	964	620
	Herma Andrzej	131	222	131	-
	Kożuch Jerzy	134	266	247	211
	Gawlik Leszek	123	259	222	164
	Jurasz Leszek	231	472	364	245
2.	Osoby nadzorujące	173	316	308	161
	Zygmunt Mrożek	81	164	149	-
	Tomasz Głowacki	92	152	159	161
	Razem	792	1 535	1 272	928

VIII. INFORMACJE O WARTOŚCI NIE SPŁACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK, GWARANCJI, PORĘCZEŃ LUB INNYCH UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH DO ŚWIADCZEŃ NA RZECZ FAP ZETKAMA SA, JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM ORAZ ICH WSPÓŁMAŁŻONKOM, KREWNYM I POWINOWATYM DO DRUGIEGO STOPNIA.

Nie występują.

IX. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W dniu 3 września 2004 r. zostały podpisane aneksy do umów kredytowych w Banku PeKaO S.A. W wyniku ich podpisania kredyty w Banku PeKaO S.A. zamienione zostały na średnioterminowe o okresie spłaty wydłużonym do trzech lat liczonym od września 2004. Kredyt nr 2000/3 i 2000/5 nominowane w EURO zostały przewalutowane na PLN. Kredyty będą spłacane od września 2004 do lipca 2007 w 34 równych ratach i jednej wyrównującej.

Kredyty w Banku Handlowym nr PBP/670/KOD/1137/02 i PBP/670/KNZ/1092/04 zostały anektowane 30 sierpnia 2004. W wyniku ich podpisania spłata kredytu nr PBP/670/KOD/1137/02 na kwotę 2228 tys. zł została rozłożona na 18 równych rat spłacanych do lutego 2006 roku.. Spłata kredytu nr PBP/670/KNZ/1092/04 na kwotę 1000 tys. zł została przedłużona do lutego 2005 roku Kredyt na 500 tys. EURO został przedłużony w formie nowej umowy kredytowej nr PBP/ZDS/KR-P/4/04 z dnia 30.08.2004 r. na kolejny rok do sierpnia 2005 roku.

X. ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI/PRZEDSTAWIENIE KOREKT DOKONANYCH W LATACH OBROTOWYCH ZMIAN (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.

Rok 2003

AKTYWA	Opublikowane	Reklasyfikacje	tytuł reklasyfikacji	Korekty błędów podstawowych	tytuł korekty błędów podstawowych	AKTYWA	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Aktywa trwałe	17 279	-	-	(214)		Aktywa trwałe	17 065
Rzeczowe aktywa trwałe	15 823	-	-	(214)	Zobacz pkt. XI	Rzeczowe aktywa trwałe	15 609
Aktywa obrotowe	19 482	76		493		Aktywa obrotowe	20 051
Zapasy	6 536	-	-	493	Zobacz pkt. XI	Zapasy	7 029
Należności krótkoterminowe	12 038	76	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	-	-	Należności krótkoterminowe	12 114
Aktywa razem	36 761	76	-	279	-	Aktywa razem	37 116
PASYWA							
Kapitał własny	2 842	(231)	-	306	-	Kapitał własny	2 910
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-	-	699 (258) 284 7	Zobacz pkt. XI	Zysk (strata) z lat ubiegłych	718
Zysk (strata) netto	49	(231)	Zmiana zasad rachunkowości Odwrócenie różnic kursowych	(206) 44 (257)	Zobacz pkt. XI	Zysk (strata) netto	(601)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 919	23	-	264	-	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 206
Rezerwy na zobowiązania	1 046	(318)	Rezerwa na urlopy i badanie bilansu	-	-	Rezerwy na zobowiązania	728
Zobowiązania krótkoterminowe	32 092	23	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	264	Zobacz pkt. XI	Zobowiązania krótkoterminowe	32 379
Rozliczenia międzyokresowe	690	318	Rezerwa na urlopy i badanie bilansu	-	-	Rozliczenia międzyokresowe	1 008
Pasywa razem	36 761	(208)	-	563	-	Pasywa razem	37 116

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Opublikowane	Kwota korekty	TYTUŁ KOREKTY	Prezentowany w niniejszym prospekcie
Zmiana stanu produktów	(490)	(206)	Odniesienie na zapas kosztów amortyzacji	(696)
Amortyzacja	4 722	(44)	Umorzenie ST	4 678
Koszty finansowe	3 656	231	Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	3 887
Zysk brutto	(97)	(393)		(490)
Podatek	146	(257)	Podatek dochodowy	(111)
Zysk (strata) netto	49	(650)		(601)

Rok 2002

AKTYWA	Opublikowane	Reklasyfikacje	tytuł reklasyfikacji	Korekty błędów podstawowych	tytuł korekty błędów podstawowych	AKTYWA	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Aktywa trwałe	20 874	-	-	(258)	-	Aktywa trwałe	20 616
Rzeczowe aktywa trwałe	19 095	-	-	(302) 44	Zobacz pkt. XI	Rzeczowe aktywa trwałe	18 837
Aktywa obrotowe	15 146	(67)	-	699	-	Aktywa obrotowe	15 778
Zapasy	6 762	-	-	699	Zobacz pkt. XI	Zapasy	7 461
Należności krótkoterminowe	7 691	(76)	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	-	-	Należności krótkoterminowe	7 615
Środki pieniężne	693	9	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	-	-	Inwestycje krótkoterminowe	702
Aktywa razem	36 020	(67)	-	441	-	Aktywa razem	36 394
PASYWA	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny	2 793	231	-	487	-	Kapitał własny	3 511
Zysk (strata) z lat ubiegłych	46	-	-	227 (128)	Zobacz pkt. XI	Zysk (strata) z lat ubiegłych	145
Zysk (strata) netto	(5 388)	231	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	344 44	Zobacz pkt. XI	Zysk (strata) netto	(4 769)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 227	(344)	-	-	-	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 883
Rezerwy na zobowiązania	1 095	(204)	Rezerwa na urlopy i badanie bilansu	-	-	Rezerwy na zobowiązania	891
Zobowiązania długoterminowe	7 851	(134)	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	-	-	Zobowiązania długoterminowe	7 717
Zobowiązania krótkoterminowe	23 555	(164)	Zmiana zasad rachunkowości Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	(46)	Zobacz pkt. XI	Zobowiązania krótkoterminowe	23 345
Rozliczenia międzyokresowe	726	204	Rezerwa na urlopy i badanie bilansu	-	-	Rozliczenia międzyokresowe	930
Pasywa razem	36 020	(113)	-	487	-	Pasywa razem	36 394

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Opublikowane	Kwota korekty	TYTUŁ KOREKTY	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Zmiana stanu produktów	(949)	344	Odniesienie na zapas kosztów amortyzacji	(605)
Amortyzacja	4 689	(44)	Umorzenie ST	4 645
Koszty finansowe	3 824	(231)	Wycena bilansowa wg średniego kursu NBP	3 593
Zysk brutto	(5 455)	619	-	(4 836)
Zysk (strata) netto	(5 388)	619	-	(4 769)

Rok 2001

AKTYWA	Opublikowane	Reklasyfikacje	tytuł reklasyfikacji	Korekty błędów podstawowych	tytuł korekty błędów podstawowych	AKTYWA	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Majątek trwały	23 405	1 056	-	(302)	-	Aktywa trwałe	24 159
Wartości niematerialne i prawne	1 958	(538)	Zmiana zasad rachunkowości Koszty organizacji i późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej	-	-	Wartości niematerialne i prawne	1 420
Rzeczowy majątek trwały	21 391	726 330	Prawo wieczystego użytkowania gruntów Leasing	(302)	Zobacz pkt. XI	Rzeczowe aktywa trwałe	22 145
Finansowy majątek trwały	56	-	-	-	-	Inwestycje długoterminowe	56
-	-	538	Zmiana zasad rachunkowości Koszty organizacji i późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej	-	-	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	538
Majątek obrotowy	16 713	-	-	355	-	Aktywa obrotowe	17 068
Zapasy	7 524	-	-	355	Zobacz pkt. XI	Zapasy	7 879
Należności i roszczenia	8 745	-	-	-	-	Należności krótkoterminowe	8 745
Środki pieniężne	381	-	-	-	-	Inwestycje krótkoterminowe	381
Rozliczenia międzyokresowe czynne	63	-	-	-	-	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63
Suma aktywów	40 118	1 056	-	53	-	Suma aktywów	41 227

PASYWA	Opublikowane	Reklasyfikacje	Tytuł	Korekty błędów podstawowych	tytuł korekty błędów podstawowych	PASYWA	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Kapitał własny	8 135	-	-	99	-	Kapitał własny	8 234
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-	227	Zobacz pkt. XI	Zysk / strata z lat ubiegłych	227
Wynik netto roku obrotowego	130	-	-	128 (302) 46	Zobacz pkt. XI	Zysk / strata netto	2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 983	1 056	-	(46)	-	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 993
Rezerwy	1 205	(247)	Rezerwa na ulopy i badanie bilansu	-	-	Rezerwy na zobowiązania	958
Zobowiązania długoterminowe	9 372	-	-	-	-	Zobowiązania długoterminowe	9 372
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	20 789	617 330	Różnice kursowe Leasing-	(46)	Zobacz pkt. XI	Zobowiązania krótkoterminowe	21 690
Rozliczenia międzyokresowe	617	247 (617) 726	Rezerwa na ulopy i badanie bilansu Różnice kursowe Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	-	Rozliczenia międzyokresowe	973
Suma pasywów	40 118	1 056	-	53	-	Suma pasywów	41 227

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Opublikowane	Kwota korekty	TYTUŁ KOREKTY	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Zmiana stanu produktów	(1 596)	128	Odniesienie na zapas kosztów amortyzacji	(1 468)
Amortyzacja	2 424	(31)	Umorzenie	2 393
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	130	159	leasing finansowy	289
G. Pozostałe przychody operacyjne	2 297	(57)	prezentacja zysku ze zbycia niefinansowych środków trwałych	2 240
H. Pozostałe koszty operacyjne	(952)	44	prezentacja zysku ze zbycia niefinansowych środków trwałych, Reklasyfikacja wyniku na zdarzeniach nadzwyczajnych do pozostałych kosztów operacyjnych	(908)
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 475	146		1 621
J. Przychody finansowe	2 353	(1 491)	prezentacja różnic kursowych	
		(333)	Wartość początkowa środków trwałych	529
K. Koszty finansowe	(3 712)	1 491	prezentacja różnic kursowych, niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej, Wycena bilansowa wg zasad nowej ustawy	(2 221)
Zysk z działalności gospodarczej	116	(187)		(71)
Zyski nadzwyczajne	55	(55)	Reklasyfikacja wyniku na zdarzeniach nadzwyczajnych do pozostałych kosztów operacyjnych	
Straty nadzwyczajne	(68)	68	Reklasyfikacja wyniku na zdarzeniach nadzwyczajnych do pozostałych kosztów operacyjnych	
Zysk brutto	103	(174)		(71)
Podatek dochodowy	27	46	Podatek dochodowy	73
R. Zysk (strata) netto	130	(128)		2

XI. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY I RENTOWNOŚĆ

Rok 2003

	Opublikowane	Korekty błędu podstawowego	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Rzeczowe aktywa trwale			
-Zmiana wartości brutto i umorzenia w wyniku korekty wartości początkowej dotyczącej 2001 roku	15 823	(214)	15 609
Zapasy			
- odniesienie na zapas kosztów amortyzacji.	6 536	493	7 029
Zysk (strata) z lat ubiegłych – korekty błędów podstawowych lat ubiegłych	-	718	718
Zmiana stanu produktów	(490)	(206)	(696)
Zobowiązania krótkoterminowe	32 092	264	32 379
Amortyzacja	4 722	(44)	4 678
Podatek	146	(257)	(111)
Zysk (strata) netto	49	(650)	(601)

Rok 2002

	Opublikowane	Korekty błędu podstawowego	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Rzeczowe aktywa trwałe -Zmiana wartości brutto i umorzenia w wyniku korekty wartości początkowej dotyczącej 2001 roku	19 095	(258)	18 837
Zapasy - odniesienie na zapas kosztów amortyzacji.	6 762	699	7 461
Zobowiązania krótkoterminowe	23 555	(46)	23 345
Zysk (strata) z lat ubiegłych	46	-	
Zysk (strata) z lat ubiegłych – korekty roku 2001	-	227	
Zysk (strata) z lat ubiegłych – korekty roku 2001	-	(128)	145
Zmiana stanu produktów	(949)	344	(605)
Amortyzacja	4 689	(44)	4 645
Zysk (strata) netto	(5 157)	388	(4 769)

Rok 2001

	Opublikowane	Korekty błędu podstawowego	Prezentowane w niniejszym prospekcie
Rzeczowe aktywa trwałe -Zmiana wartości brutto i umorzenia w wyniku korekty wartości początkowej dotyczącej 2001 roku - Reklasyfikacje	21 391	(302) 1 056	22 145
Zapasy - Odniesienie na zapas kosztów amortyzacji.	7 524	355	7 879
Zysk (strata) z lat ubiegłych – korekta wyceny zapasów	0	227	227
Zmiana stanu produktów - amortyzacja	(1 596)	128	(1 468)
Amortyzacja	2 424	(31)	2 393
Przychody finansowe – różnice kursowe	862	(333)	529
Podatek dochodowy	27	46	73
Zysk (strata) netto	130	(128)	2

XII. WYCENA POSIADANYCH UDZIAŁÓW I AKCJI W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI ORAZ WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY.

Nie dotyczy.

XIII. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE wymagane przez Rozporządzenie o prospekcie, które nie występują w prospekcie ZETKAMA S.A.:

Noty dodatkowe dotyczące instrumentów finansowych:

- Nota 1.2.1 e) – Wcześniej przypadający termin wykupu lub przeszacowania wartości odnośnie instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem stopy procentowej - nie dotyczy.
- Nota 1.2.1 f) – informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym – nie występuje.
- Nota 1.2.3. – Informacje na temat instrumentów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej – nie występuje.
- Nota 1.2.4 - Umowy, w wyniku których aktywa finansowe przekształcają się w papiery wartościowe lub umowy odkupu – nie występuje.

- Nota 1.2.5 – Przekwalifikowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – nie występuje.
 - Nota 1.2.6 – Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych – nie dotyczy.
 - Nota 1.2.8 – Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych – nie dotyczy.
 - Nota 1.2.10 - Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym – nie dotyczy.
 - Nota 1.2.11 – Zabezpieczenia planowanych transakcji – nie występuje.
 - Nota 1.2.12 – Informacje na temat zysków lub strat z wyceny instrumentów zabezpieczających odniesionych na kapitał z aktualizacji wyceny – nie dotyczy.
- Nota 3 - Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli – nie dotyczy.
- Nota 5 - Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby – nie występuje.
- Nota 8 - Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji- nie dotyczy.
- Nota 12– Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie występuje.
- Nota 17 - Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność – nie dotyczy.
- Nota 19 - W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe / skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez emitenta / jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności – nie dotyczy.
- Nota 20 – Informacje o połączeniu z inną jednostką – nie dotyczy.
- Nota 22 – Skutki wyceny metodą praw własności posiadanych akcji i udziałów – nie dotyczy.
- Nota 23 – Uzasadnienie odstąpienia od konsolidacji – nie dotyczy.
- Nota 24 – Przyczyny zwolnienia poszczególnych podmiotów podporządkowanych z objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym - nie dotyczy.

Rozdział IX – Informacje dodatkowe

9.1 Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZETKAMA S.A. za III kwartały 2004 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł	tys. EUR
	III kwartały narastająco 01.01-30.09.2004	III kwartały narastająco 01.01-30.09.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 876	11 874
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 836	614
III. Zysk (strata) brutto	1 493	323
IV. Zysk (strata) netto	2 245	486
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 026	1 304
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(717)	(155)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	116	25
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 425	1 174
IX. Aktywa razem	42 658	9 732
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 521	8 560
XI. Zobowiązania długoterminowe	7 333	1 673
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 448	6 262
XIII. Kapitał własny	5 137	1 172
XIV. Kapitał zakładowy	611	139
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 054 150	3 054 150
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,74	0,16
XVII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)		
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	1,68	0,38
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)		
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)		

BILANS (tys. zł)	30.09.2004
A k t y w a	
I. Aktywa trwałe	16 239
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 203
- wartość firmy	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	14 179
3. Należności długoterminowe	
3.1. Od jednostek powiązanych	
3.2. Od pozostałych jednostek	
4. Inwestycje długoterminowe	56
4.1. Nieruchomości	
4.2. Wartości niematerialne i prawne	
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	56
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	
b) w pozostałych jednostkach	56
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	801
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	801
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	

BILANS (tys. zł)	30.09.2004
A k t y w a	
II. Aktywa obrotowe	26 419
1. Zapasy	7 410
2. Należności krótkoterminowe	12 395
2.1. Od jednostek powiązanych	
2.2. Od pozostałych jednostek	12 395
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 210
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	
a) w jednostkach powiązanych	
b) w pozostałych jednostkach	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	6 210
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	404
A k t y w a r a z e m	42 658

BILANS (tys. zł)	30.09.2004
P a s y w a	
I. Kapitał własny	5 137
1. Kapitał zakładowy	611
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	
4. Kapitał zapasowy	1 974
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	257
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	50
8. Zysk (strata) netto	2 245
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 521
1. Rezerwy na zobowiązania	1 747
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	728
a) długoterminowa	728
b) krótkoterminowa	
1.3. Pozostałe rezerwy	1 019
a) długoterminowe	
b) krótkoterminowe	1 019
2. Zobowiązania długoterminowe	7 333
2.1. Wobec jednostek powiązanych	
2.2. Wobec pozostałych jednostek	7 333
3. Zobowiązania krótkoterminowe	27 448
3.1. Wobec jednostek powiązanych	996
3.2. Wobec pozostałych jednostek	26 483
3.3. Fundusze specjalne	(31)
4. Rozliczenia międzyokresowe	993
4.1. Ujemna wartość firmy	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	993
a) długoterminowe	662
b) krótkoterminowe	331

BILANS (tys. zł)	30.09.2004
Pasywa	
Pasywa razem	42 658

Wartość księgowa	5 137
Liczba akcji	3 054 150
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,68
Rozwodniona liczba akcji	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	

POZYCJE POZABILANSOWE (tys. zł)	30.09.2004
1. Należności warunkowe	Nie występuje
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	
- innych należności warunkowych	
- pozostałych należności pozabilansowych	
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	
- innych należności warunkowych	
- pozostałych należności pozabilansowych	
2. Zobowiązania warunkowe	Nie występuje
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	
- udzielonych gwarancji i poręczeń	
- innych zobowiązań warunkowych	
- pozostałych zobowiązań pozabilansowych	
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	
- udzielonych gwarancji i poręczeń	
- innych zobowiązań warunkowych	
3. Inne (z tytułu)	Nie występuje
- innych zobowiązań warunkowych	
Pozycje pozabilansowe, razem	Nie występuje

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)	01.01.-30.09.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	54 876
- od jednostek powiązanych	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	48 244
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 632
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	42 926
- od jednostek powiązanych	338
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37 829
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 097
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	11 950
IV. Koszty sprzedaży	3 414
V. Koszty ogólnego zarządu	4 978
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	3 558
VII. Pozostałe przychody operacyjne	653
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13
2. Dotacje	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (tys. zł)	01.01.-30.09.2004
3. Inne przychody operacyjne	640
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 375
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	
3. Inne koszty operacyjne	1 375
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 836
X. Przychody finansowe	2 928
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	
- od jednostek powiązanych	
2. Odsetki, w tym:	1
- od jednostek powiązanych	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	
5. Inne	2 927
XI. Koszty finansowe	4 271
1. Odsetki, w tym:	977
- dla jednostek powiązanych	
2. Strata ze zbycia inwestycji	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	
4. Inne	3 294
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	1 493
XIII Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)	
1. Zyski nadzwyczajne	
2. Straty nadzwyczajne	
XIV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	1 493
XV. Podatek dochodowy	49
a) część bieżąca	49
b) część odroczone	
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	(801)
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	2 245
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	2 245
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	3 054 150
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,74
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 054 150
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)	01.01.-30.09.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 910
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	
b) korekty błędów podstawowych	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 910
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	611
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	
a) zwiększenia (z tytułu)	
b) zmniejszenia (z tytułu)	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)	01.01.-30.09.2004
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	611
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	
a) zwiększenia (z tytułu)	
b) zmniejszenia (z tytułu)	
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	
a) zwiększenia (z tytułu)	
b) zmniejszenia (z tytułu)	
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	
4. Kapitał zapasowy	1 863
- zmiany przyjętych zasad rachunkowości	
4.1. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 863
4.2. Zmiany kapitału zapasowego	111
a) zwiększenia (z tytułu)	111
- dodatnia różnica z aktualizacji wyceny	62
- z podziału zysku (ustawowo), zgodnie z uchwałą	49
b) zmniejszenia (z tytułu)	
- pokrycia straty	
- inne	
4.3. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 974
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	319
- zmiana przyjętych zasad rachunkowości	
5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	319
5.2. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(62)
a) zwiększenia (z tytułu)	
- aktualizacji wyceny	
- likwidacja sprzedaży środków trwałych	
- inne	
b) zmniejszenia (z tytułu)	62
- aktualizacja środków trwałych	
- likwidacja i sprzedaż środków trwałych	62
- podatek odroczony	
- inne	
5.3. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	257
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	
a) zwiększenia (z tytułu)	
- podział zysku	
b) zmniejszenia (z tytułu)	
- inne	
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	718
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	718
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	718
a) zwiększenia (z tytułu)	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)	01.01.-30.09.2004
- inne	
b) zmniejszenia (z tytułu)	
- podział zysku za rok ubiegły	
- wypłacona dywidenda	
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	718
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(601)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	
b) korekty błędów podstawowych	
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(601)
a) zwiększenia (z tytułu)	49
- pokrycie zatwierdzonego zysku kapitałem zapasowym	49
- korekty konsolidacyjne	
- instrumenty finansowe	
- inne	
b) zmniejszenia (z tytułu)	
- pokrycie straty	
- podatek odroczony	
- inne	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(650)
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	50
8. Wynik netto	2 245
a) zysk netto	2 245
b) strata netto	
c) odpisy z zysku	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	5 137
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.-30.09.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	
I. Zysk (strata) netto	2 245
II. Korekty razem	3 781
2. Amortyzacja	3 399
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2 070
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	860
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	
6. Zmiana stanu rezerw	1 019
7. Zmiana stanu zapasów	(380)
8. Zmiana stanu należności	(281)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 669)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(598)
11. Inne korekty	(639)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	6 026
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	13
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	

RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.-30.09.2004
a) w jednostkach powiązanych	
- zbycie aktywów finansowych	
- dywidendy i udziały w zyskach	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	
- odsetki	
- inne wpływy z aktywów finansowych	
b) w pozostałych jednostkach	
- zbycie aktywów finansowych	
- dywidendy i udziały w zyskach	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	
- odsetki	
- inne wpływy z aktywów finansowych	
4. Inne wpływy inwestycyjne*	
II. Wydatki	730
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	730
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	
a) w jednostkach powiązanych	
- nabycie aktywów finansowych	
- udzielone pożyczki długoterminowe	
b) w pozostałych jednostkach	
- nabycie aktywów finansowych	
- udzielone pożyczki długoterminowe	
5. Inne wydatki inwestycyjne	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(717)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	5 423
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	
2. Kredyty i pożyczki	5 423
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	
4. Inne wpływy finansowe	
II. Wydatki	5 307
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 316
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	131
8. Odsetki	860
9. Inne wydatki finansowe	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	116
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	5 425
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 425
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	
F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:	785
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 210
- o ograniczonej możliwości dysponowania	

INFORMACJA DODATKOWA ZA TRZY KWARTAŁY 2004R. KOŃCZĄCE SIĘ 30.09.2004 ROKU

1. Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzeniu raportu okresowego za trzy kwartały 2004 roku kończące się 30.09.2004.

Raport kwartalny Spółki ZETKAMA S.A. został sporządzony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych w ZETKAMA S.A. zostały zawarte w Prospekcie w Rozdziale VIII.

Dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (30 września 2004 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 4,3832. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. od stycznia do września 2004 roku odpowiednio: 4,7614; 4,8746; 4,7455; 4,8122; 4,6509; 4,5422; 4,3759; 4,4465; 4,3832 dla okresu sprawozdawczego za trzy kwartały 2004 roku kurs; 4,6214.

2. Omówienie wyników finansowych

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku wyników ZETKAMA S.A. wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za III kwartały roku 2004.

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-30.09.2004
Przychody ze sprzedaży	54 876
Koszty operacyjne	42 926
Zysk na sprzedaży netto	11 950
Wynik brutto	1 193
Wynik netto	2 245
Wartość aktywów	42 658
Majątek trwały	16 239
Majątek obrotowy	26 419
<i>Zapasy</i>	7 410
<i>Należności</i>	12 395
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	6 210
<i>RMK</i>	404
Kapitały własne	5 137
Zobowiązania długoterminowe	7 333
Zobowiązania krótkoterminowe	27 448
Wskaźnik rentowności działalności podstawowej	6,5%
Wskaźnik rentowności netto	4,1%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,96
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,69
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	12,0%
Wskaźnik zadłużenia majątku	88,0%

Przychody ze sprzedaży ZETKAMA S.A. w trzech kwartałach roku 2004 r. wyniosły **54 876 tys. zł**. W związku z charakterem Spółki prawie 87,9% przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. W strukturze przychodów dominowała sprzedaż eksportowa oraz do krajów UE (łącznie 41 239 tys. zł).

Spółka osiągnęła **zysk na sprzedaży** na poziomie **3 558 tys. zł**. Ponad 75% zysku osiągnięto na sprzedaży eksportowej oraz do krajów UE.

Na **pozostajej działalności operacyjnej** został osiągnięty wynik -722 tys. zł

Zysk na całej (handlowej i pozostajej) działalności operacyjnej wyniósł 2 836 tys. zł.

Działalność finansowa przyniosła 1 343 tys. straty.

W ciągu 9 miesięcy roku 2004 Spółka osiągnęła **zysk brutto** w wysokości **1 493 tys. zł**. Głównym źródłem zysku brutto była działalność podstawowa.

Zysk netto ZETKAMA S.A. wyniósł **2 245 tys. zł**.

Wyniki finansowe osiągnane na kolejnych rodzajach działalności (tys. zł)	01.01-30.09.2004
1. wynik na sprzedaży	3 558
2. wynik na pozostajej działalności operacyjnej	(722)
3. wynik na działalności finansowej	(1 343)
4. wynik brutto (1+2+3)	1 493
5. podatek dochodowy	(752)
6. wynik netto (4-5)	2 245

Wartość majątku na dzień 30.09.2004 wyniosła 42 658 tys. zł.

W strukturze aktywów majątek trwały stanowił 38% aktywów ogółem. Główną pozycją majątku trwałego stanowiły rzeczowe aktywa trwałe równe 14 179 tys. zł. Ogólna wartość majątku obrotowego osiągnęła wartość 26 419 tys. zł.

Głównym źródłem finansowania majątku w roku 2004 były kredyty bankowe.

Wskaźnik rentowności działalności podstawowej liczony jako stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniósł 6,5%.

Wskaźnik rentowności sprzedaży będący ilorazem wyniku netto i przychodów ze sprzedaży osiągnął wielkość 4,1%.

Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 0,96

Wskaźnik płynności podwyższonej będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych był równy 0,69

Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku liczony jako stosunek kapitałów własnych do sumy aktywów wyniósł 12,0%. Jednocześnie **wskaźnik zadłużenia ogółem** będący ilorazem zobowiązań i rezerw na zobowiązania do całości aktywów osiągnął poziom 88,0%.

3. Ważniejsze dokonania ZETKAMA S.A. w trzech kwartałach kończących się 30 września 2004 r. to:

Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W trzech pierwszych kwartałach 2004r. w raporcie jednostkowym ZETKAMA S.A. ujęte zostały następujące korekty z tytułu utworzenia i rozwiązania rezerw oraz odpisów aktualizujących wartości składników majątku.

Rezerwy utworzone	tys. zł
Na NJ i odprawy emerytalne	
Na roszczenie - Projodlew	1 019
Na koszty	
Razem	

Rezerwy utworzone	tys. zł
Na NJ i odprawy emerytalne	
Na podatek odroczoney	
Na koszty	
Razem	

Odpisy aktualizujące (zwiększenia)	tys. zł
Na należności(w tym odsetki)	
Aktywa trwałe	
Razem	

Odpisy aktualizujące (zmniejszenia)	tys. zł
Na należności(w tym odsetki)	
Aktywa trwałe	
Razem	

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	tys. zł
Zwiększenia	801
Zmniejszenia	

4. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w trzech kwartałach kończących się 30.09.2004r.

Wzrost cen surowców oraz różnice kursowe.

5. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły znaczące wydarzenia po dacie bilansu.

6. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok

Spółka zawarła prognozy na rok 2004 w prospekcie emisyjnym. Po trzech kwartałach 2004 roku Zetkama zrealizowała 77,3% założonej wartości sprzedaży.

7. Akcjonariusze ZETKAMA S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZ- stan aktualny

Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	84,38%
Zygmunt Mrozek	13,88%

8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg. stanu na dzień 30.09.2004 roku.

Postępowania zostały opisane w Prospekcie.

9. Informacje o zawarciu przez ZETKAMA S.A., jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi

Nazwa podmiotu z którym została zawarta transakcja	Powiązanie spółki z podmiotem będącym stroną transakcji	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji (tys. zł)		Dodatkowe informacje
			Warunki finansowe	Specyficzne warunki charakterystyczne dla tej umowy, w szczególności odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umowy	
Nie wystąpiły					

10. Informacja o udzieleniu przez ZETKAMA S.A., poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Poręczenia i gwarancje udzielone

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczonych kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone		Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między ZETKAMA S.A. a podmiotem który zaciągnął kredyt
	waluta	w tys. zł.				
Nie wystąpiły						
Razem kwota poręczonych kredytów						

Inne informacje

W trzech kwartałach kończących się 30.09.2004r. nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

12. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie najbliższego kwartału:

Wzrost cen surowców oraz różnice kursowe.

Rozdział X - Załączniki

10.1 Odpis pełny z rejestru przedsiębiorców

CODo WH/18.01/2/2005

Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Słowackiego 11
58300 Wałbrzych

Strona 1 z 7



KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 18.01.2005 godz. 09:09:13

Numer KRS: **0000084847**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		29.01.2002		
Ostatni wpis	Numer wpisu	11	Data dokonania wpisu	28.10.2004
	Sygnatura akt	WR.IX NS-REJ.KRS/15539/04/451		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON	890501767
3.Firma, pod którą spółka działa	"ZETKAMA" FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 671 SĄD REJONOWY VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY W WAŁBRZYCHU
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat KŁODZKI, gmina KŁODZKO, miejsc. KŁODZKO
2.Adres	ul. ŚLĄSKA, nr 24, lok. ---, kod 57-300, poczta KŁODZKO

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 01.12.1990 R. NOTARIUSZ PAWEŁ BŁASZCZAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ NR 18 PRZY UL. DŁUGIEJ 29 W WARSZAWIE, REP. A NR 1453/90

CODO WH/18.01/2/2005 Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA

Strona 2 z 7



2	27.05.2002 R. KANCELARIA NOTARIALNA W KŁODZKU UL. OKRZEI 2, NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, REPERTORIUM A NUMER 494/2002 SKREŚLONO § 18 UST. 1 PKT 9 DODANO § 13 UST. 2 PKT. 10
3	30.09.2003 R. - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM TADEUSZEM KUCHARSKIM W KANCELARII NOTARIALNEJ W KŁODZKU, REPERTORIUM A NR 3171/2003 ZMIANA § 13 UST. 2 PKT 10
4	24.06.2004 R., REPERTORIUM A NR 8130/2004, NOTARIUSZ URSZULA MAKARSKA-ŚWIATŁY, KANCELARIA NOTARIALNA W KŁODZKU PRZY UL. BOH. GETTA 1 - ZMIENIONO § 13 UST. 2 PKT 10, § 13 UST. 3
5	30 SIERPNIA 2004R., REP. A NR 4318/2004, KANCELARIA NOTARIALNA DR. RAFAŁA FIRLEJA W WALBRZYCHU PRZY PL.MAGISTRACKIM 3, ZMIENIONE PARAGRAFY: 3,4 PKT 6, 9,10,11,12,13 UST.2 PKT 10, 13 UST.3, 15 UST.4 I 5, 16,17,18,21,22 UST.1, 23,24. USUNIĘTE PARAGRAFY: 4 PKT 9 (OZNACZA SIĘ DOTYCHCZASOWY PKT 10 JAKO PKT 9), 6. DODANIE PARAGRAFÓW: 13 UST. 2 PKT 11 I 12
6	PROTOKÓŁ NOTARIALNY Z DNIA 13.10.2004R., REP. A NR 7954/04 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA BARBARĘ RUDZKĄ-JASIŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KŁODZKU UL.WANDY 1A, ZMIENIONO §5 UST. 1

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3.Wspólnik może mieć:	*****
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRYWATYZACJA W TRYBIE ART. 37 UST. 1 PKT 3 USTAWY Z 13.07.1990 R. O PRYWATYZACJI PRZEDSIĘBIORSTW PAŃSTWOWYCH;
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	KŁODZKA FABRYKA URZĄDZEŃ TECHNICZNYCH PRZEDSIĘBIORSTWO PAŃSTWOWE W KŁODZKU
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	RHB
	3.Numer w rejestrze	671
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY W WALBRZYCHU
	5.Numer REGON	890501767

CODO WH/18.01/2/2005 Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA

Strona 3 z 7

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	610 830,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	3054150
4. Wartość nominalna akcji	0,20 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	610 830,00 Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	2101750
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	952400
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów


Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	- PREZES ZARZĄDU - JEDNOOSOBOWO, - DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU - ŁĄCZNIE, - CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	


CODo WH/18.01/2/2005 Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA

Strona 4 z 7



1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JURASZ
	2.Imiona	LESZEK
	3.Numer PESEL/REGON	61071907113
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOŻUCH
	2.Imiona	JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	60021610055
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HERMA
	2.Imiona	ANDRZEJ KAROL
	3.Numer PESEL/REGON	58110205233
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	AMBROZOWICZ
	2.Imiona	PIOTR WOJCIECH
	3.Numer PESEL/REGON	72092709477
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	MISZTAL
	2.Imiona	PIOTR MAREK
	3.Numer PESEL	68080501516
2	1.Nazwisko	GŁOWACKI

CODO	WH/18.01/2/2005	Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA	Strona 5 z 7
3	2.Imiona	TOMASZ BOHDAN	
	3.Numer PESEL	69012901390	
	1.Nazwisko	STACH	
4	2.Imiona	RADIM	
	3.Numer PESEL	---	
	1.Nazwisko	MROZEK	
5	2.Imiona	ZYGMUNT WŁODZIMIERZ	
	3.Numer PESEL	39081301450	
	1.Nazwisko	PIETRUSZKIEWICZ	
	2.Imiona	ADAM MATEUSZ	
	3.Numer PESEL	75112001292	
	1.Nazwisko		

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	29 13 Z PRODUKCJA KURKÓW I ZAWORÓW
	2	29 12 Z PRODUKCJA POMP I SPRĘŻAREK
	3	27 51 Z ODLEWNICTWO ŻELIWA
	4	28 62 Z PRODUKCJA NARZĘDZI
	5	27 54 B ODLEWNICTWO POZOSTAŁYCH METALI NIEŻELAZNYCH, Z WYJĄTKIEM ODLEWNICTWA MIEDZI I STOPÓW MIEDZI
	6	60 24 B TOWAROWY TRANSPORT DROGOWY POJAZDAMI UNIWERSALNYMI
	7	20 40 Z PRODUKCJA OPAKOWAŃ DREWNIANYCH
	8	51 54 Z SPRZEDAŻ HURTOWA ARTYKUŁÓW METALOWYCH ORAZ SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GRZEJNEGO
	9	74 20 A USŁUGI PROJEKTOWE W ZAKRESIE ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ.

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	11.07.2002	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	31.07.2003	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	09.07.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zabierdzeniu sprawozdania	1	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.

CODo WH/18.01/2/2005 Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA



finansowego	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu.	1	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	2	*****	01.01.2002 R. - 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko przedsiębiorcy egzekucji.
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

CODo WH/18.01/2/2005 Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA Strona 7 z 7

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Wałbrzych, 18.01.2005 godz: 09:09:15

Podpis

KOSSAKOWSKA EDYTA



CODo WH/18.01/2/2005 Operator: KOSSAKOWSKA EDYTA

Oddział Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego ul. Słowackiego 11 58300 Wałbrzych	Wałbrzych data: 18.01.2005 godz: 09:09:15 Podpis	ZETKAMA FAP S.A. ul. ŚLĄSKA 24 KŁODZKO 57-300 poczta KŁODZKO POLSKA
----------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------

10.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 13 października 2004 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C i w sprawie zmiany Statutu w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C

10.2.1 Uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 13 października 2004 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Akcji Serii C do publicznego obrotu i obrotu giełdowego

Uchwała IV

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu publicznego i obrotu giełdowego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 'ZETKAMY" Fabryki Armatury Przemysłowej S.A. w Kłodzku na podstawie art. 431, 432, 433 § 2 oraz art. 440 § 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 170.000 zł (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 850.000 (słownie: ośmiuset pięćdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 (słownie: dwadzieścia) groszy każda akcja.
2. Akcje serii C zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2004 roku.
4. Upoważnia się i zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii C.
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia:
 - (a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - (b) ewentualnego podziału emisji akcji serii C na transze oraz zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - (c) terminów i warunków składania zapisów, w tym wskazania osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii C,
 - (d) zasad przydziału akcji serii C,
 - (e) pozostałych warunków emisji akcji serii C w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.

§ 2

1. Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji przeprowadzonej w ramach publicznego obrotu papierami wartościowymi w rozumieniu art. 2 ust.1 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku Nr 49, poz. 447 ze zm.).
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu publicznego, a także do jednoczesnego wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną dotyczących akcji serii C lub ich części.

§ 4

Walne Zgromadzenie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości.

Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię w sprawie pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej, o następującej treści:

Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym, w ramach publicznego obrotu papierami wartościowymi. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii C pozwolą na kontynuację inwestycji prowadzonych przez Spółkę, przyczynią się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz umożliwią dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie także osiągnięcie dużej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym.

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii C zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C Radzie Nadzorczej Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji akcji serii C na rynku publicznym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która jest zmienna, a zatem cena emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.

10.2.2 Uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 13 października 2004 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C

Uchwała V

w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ZETKAMY” Fabryki Armatury Przemysłowej S.A. w Kłodzku w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C zmienia statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 780.830 zł (słownie: siedemset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) oraz dzieli się na nie więcej niż 3.904.150 (słownie: trzy miliony dziewięćset cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”

Po zakończeniu subskrypcji akcji serii C, Zarząd Spółki złoży, na podstawie art. 310 § 2-4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, oświadczenie dookreślające wysokość kapitału zakładowego w statucie Spółki w oparciu o ilość akcji serii C objętą w ramach subskrypcji.

10.3 Ujednolicony, aktualny tekst Statutu

10.3.1 Uchwała VI w sprawie zmian Statutu Spółki z dnia 30 sierpnia 2004 roku

Uchwała VI w sprawie zmian statutu Spółki

Jednogłośnie, w głosowaniu jawnym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę o treści:

Na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie zmienia statut Spółki w następujący sposób:

§ 3 otrzymuje brzmienie:

„Spółka działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień niniejszego Statutu.”

§ 4 pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej,”

w § 4 skreśla się pkt 9 oznaczając dotychczasowy pkt 10 jako pkt 9

§ 5 otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 610.830 zł (słownie: sześćset dziesięć tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 3.054.150 (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki tworzą wyłącznie akcje na okaziciela, które nie mogą być zamieniane na akcje imienne.

3. Akcje mogą być umarżane w trybie umorzenia dobrowolnego.”

§ 6 skreśla się,

§ 9 otrzymuje brzmienie:

„1. Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu.

2. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu.

3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat.

4. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.”

W związku z dokonaną zmianą czasu trwania kadencji członków Zarządu, Walne Zgromadzenie ustala, że postanowienia statutu wprowadzające wspólną pięcioletnią kadencję członków Zarząd będą miały zastosowanie także do kadencji osób wchodzących w skład Zarządu w dniu podjęcia niniejszej uchwały. W odniesieniu do wyżej wymienionych osób, za początek pięcioletniej kadencji uznaje się początek kadencji najwcześniej powołanej osoby, tj. Prezesa Zarządu, który został powołany na aktualną kadencję w dniu 27 maja 2002 roku.

§ 10 otrzymuje brzmienie:

„1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

3. Regulamin Zarządu określi szczegółowe zasady działania Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.”

§ 11 otrzymuje brzmienie:

„Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni:

1) Prezes Zarządu jednoosobowo,

2) dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.”

§ 12 otrzymuje brzmienie:

„1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, z tym, że akcjonariusz Central Europe Valves LLC – w okresie, w którym posiada przynajmniej 50% wszystkich akcji – uprawniony jest do powoływania czterech piątych ogólnej liczby członków Rady wraz ze wskazaniem funkcji, którą będą oni pełnić w radzie, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcy, zaś akcjonariusz Zygmunt Mrozek – w okresie, w którym posiada przynajmniej 13% wszystkich akcji – uprawniony jest do powoływania jednej piątej ogólnej liczby członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani przez podmioty uprawnione do ich powołania lub przez Central Europe Valves LLC. Wyżej wymienione uprawnienia osobiste przysługujące Central Europe Valves LLC i Zygmuntowi Mrozkowi wygasają w dniu dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu. Poczynając od tej daty, wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, natomiast Rada Nadzorcza jest uprawniona do wybierania ze swojego składu Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

2. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

5. Z zastrzeżeniem ust. 11, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z tym że oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

6. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu Spółki.

7. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.

8. Posiedzenia zwołuje się zawiadomieniem listownym lub za pomocą poczty elektronicznej, wysłanym nie później niż tydzień przed terminem posiedzenia, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia mimo niezachowania powyższego tygodniowego terminu.

9. Z zastrzeżeniem ust. 11, posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się również odbywać w sposób umożliwiający równoczesne i bezpośrednie komunikowanie się członków Rady Nadzorczej przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje), systemów i sieci komputerowych, itp. Uchwały podjęte w takim trybie będą ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego albo jego Zastępcy, jeżeli posiedzenie odbywa się pod jego przewodnictwem.

10. Z zastrzeżeniem ust. 11, Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym poza posiedzeniami Rady Nadzorczej, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 5, 9 oraz 10 nie może dotyczyć wyborów Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.”

§ 13 ust. 2 pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,”

w § 13 ust. 2 dodaje się pkt 11 i 12 o następującym brzmieniu:

„11) udzielenie zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych,

12) zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki.”

§ 13 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„Następujące sprawy wymagają uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej przed ich rozstrzygnięciem lub wprowadzeniem w życie przez Zarząd:

1) wprowadzenie negatywnych zmian w zasadach postępowania w zakresie ochrony środowiska,

2) sprzedaż, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji o wartości księgowej wyższej niż 10% wartości netto środków trwałych w bilansie Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywanych w toku zwykłej działalności Spółki,

3) zaciągnięcie kredytu, pożyczki, nabycie lub objęcie dłużnych papierów wartościowych, lub zaciągnięcie innego zadłużenia o wartości przekraczającej w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), jeżeli nie zostało to ujęte w zatwierdzonym rocznym budżecie Spółki,

4) udzielenie pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych lub udzielenie innego finansowania o wartości przekraczającej w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), z wyjątkiem tzw. kredytów kupieckich i innych wierzytelności powstałych w toku zwykłej działalności oraz pożyczek i innych wierzytelności przewidzianych w zatwierdzonym rocznym budżecie,

5) wydatkowanie kwot przekraczających w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), w ramach jednej lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie lub ponoszonych w toku zwykłej działalności,

6) udzielenie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecią na kwotę przekraczającą w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), chyba że takie poręczenie lub gwarancja było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,

7) zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań poza bilansowych na kwotę przekraczającą w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), chyba że zobowiązanie takie było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,

8) jakiekolwiek transakcje zawarte na warunkach innych niż takie, jak między podmiotami niepowiązanymi.”

§ 15 ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie:

„4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

5. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, we Wrocławiu lub w Warszawie.”

§ 16 otrzymuje brzmienie:

„Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.”

§ 17 otrzymuje brzmienie:

„1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość trzech czwartych głosów oddanych.

3. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

4. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.”

§ 18 otrzymuje brzmienie:

„1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

2) powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,

3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,

4) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zmiany statutu Spółki,
- 7) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- 12) decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 10.

3. Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 11."

§ 21 otrzymuje brzmienie:

„1. W ramach kapitałów własnych Spółka tworzy następujące kapitały:

- 1) zakładowy,
- 2) zapasowy,
- 3) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.

2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie strat bilansowych Spółki. Na kapitał zapasowy będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 kapitału zakładowego.

3. Inne kapitały (w tym kapitały rezerwowe lub fundusze celowe) Spółka może tworzyć, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat."

§ 22 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami i przedstawić je Radzie Nadzorczej Spółki. Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie, zweryfikowane zgodnie z polskim prawem i zasadami księgowymi przez biegłych rewidentów z niezależnej firmy księgowej wybranej przez Radę Nadzorczą."

§ 23 otrzymuje brzmienie:

„1. Czysty zysk Spółki można przeznaczyć w szczególności na:

- 1) odpisy na kapitał zapasowy,
 - 2) dywidendy dla akcjonariuszy,
 - 3) odpisy na zasilanie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.

3. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy."

§ 24 otrzymuje brzmienie:

„Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym."

10.3.2. Tekst Statutu

Tekst Statutu w brzmieniu uchwały założycieli Spółki z dnia 01.12.1990r. z uwzględnieniem zmian uchwalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniach: 27.09.1991r, 28.03.1992r, 27.03.1993r, 22.04.1995r, 20.04.1996r, 30.01.1999r, 27.05.1999r, 25.08.1999r, 8.05.2001r., 27.05.2002r., 30.09.2003r., 24.06.2004r., 30.08.2004r.

§ 1

Spółka działa pod firmą "ZETKAMA" Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna.
Spółka może używać skrótu "ZETKAMA SA".

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest Kłodzko.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 3

Spółka działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień niniejszego Statutu.

§ 4

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. produkcja armatury, pomp, odlewów, osprzętu instalacyjnego,
2. produkcja i regeneracja przyrządów i narzędzi,
3. wykonywanie remontów maszyn i urządzeń,
4. usługi poligraficzne,
5. usługi transportowe i spedycyjne,
6. usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej,
7. usługi w zakresie modelarstwa odlewniczego,
8. wykonywanie robót budowlanych, remontowych i stolarskich,
9. prowadzenie działalności handlowej na rachunek własny i w pośrednictwie, w kraju i za granicą.

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 610.830 zł (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 3.054.150 (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.
2. Kapitał zakładowy Spółki tworzą wyłącznie akcje na okaziciela, które nie mogą być zamieniane na akcje imienne.
3. Akcje mogą być umarżane w trybie umorzenia dobrowolnego.

§ 6

(skreślony)

§ 7

Akcje w kapitale zakładowym zostały objęte przez akcjonariuszy-założycieli w sposób następujący:
/Wykaz akcjonariuszy od 1 do 359 pominięto/.

§ 8

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki
2. Rada Nadzorcza
3. Walne Zgromadzenie

§ 9

1. Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu.

2. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat.
4. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

§ 10

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowe zasady działania Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

§ 11

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni:

- 1) Prezes Zarządu jednoosobowo,
- 2) dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 12

4. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, z tym, że akcjonariusz Central Europe Valves LLC – w okresie, w którym posiada przynajmniej 50 % wszystkich akcji – uprawniony jest do powoływania czterech piątych ogólnej liczby członków Rady wraz ze wskazaniem funkcji, którą będą oni pełnić w radzie, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcy, zaś akcjonariusz Zygmunt Mrozek - w okresie, w którym posiada przynajmniej 13 % wszystkich akcji - uprawniony jest do powoływania jednej piątej liczby członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwoływani przez podmioty uprawnione do ich powołania lub przez Central Europe Valves LLC. Wyżej wymienione uprawnienia osobiste przysługujące Central Europe Valves LLC i Zygmuntovi Mrozkowi wygasają w dniu dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu. Począwszy od tej daty, wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, natomiast Rada Nadzorcza jest uprawniona do wybierania ze swojego składu Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.
7. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
8. Z zastrzeżeniem ust. 11, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z tym że oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
9. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu Spółki.
10. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.
11. Posiedzenia zwołuje się zawiadomieniem listownym lub za pomocą poczty elektronicznej, wysłanym nie później niż na tydzień przed terminem posiedzenia, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą, chyba, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia mimo niezachowania powyższego tygodniowego terminu.
12. Z zastrzeżeniem ust. 11, posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się również odbywać w sposób umożliwiający równoczesne i bezpośrednie komunikowanie się członków Rady Nadzorczej przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, videokonferencje), systemów i sieci komputerowych, itp. Uchwały podjęte w takim trybie będą ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego albo jego Zastępcy, jeżeli posiedzenie odbywa się pod jego przewodnictwem.
13. Z zastrzeżeniem ust. 11, Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym poza posiedzeniami Rady Nadzorczej, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

14. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 5, 9 oraz 10 nie może dotyczyć wyborów Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

§ 13

1. Rada Nadzorcza obowiązana jest wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, jak również z oceny sprawozdań, o których mowa w pkt.1,
 - 3) uchwały w przedmiocie zakładania nowych przedsiębiorstw, tworzenia spółek i przystępowania do nich,
 - 4) upoważnienie Zarządu do otwierania oddziałów Spółki,
 - 5) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu i ustalanie zasad ich wynagradzania,
 - 6) uchwalanie na wniosek Zarządu regulaminu określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
 - 7) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - 8) ocena skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
 - 9) odwoływanie członków Zarządu,
 - 10) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - 11) udzielenie zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
 - 12) zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki.
3. Następujące sprawy wymagają uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej przed ich rozstrzygnięciem lub wprowadzeniem w życie przez Zarząd:
 - 1) wprowadzenie negatywnych zmian w zasadach postępowania w zakresie ochrony środowiska,
 - 2) sprzedaż, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji o wartości księgowej wyższej niż 10% wartości netto środków trwałych w bilansie Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywanych w toku zwykłej działalności Spółki,
 - 3) zaciągnięcie kredytu, pożyczki, nabycie lub objęcie dłużnych papierów wartościowych, lub zaciągnięcie innego zadłużenia o wartości przekraczającej w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), jeżeli nie zostało to ujęte w zatwierdzonym rocznym budżecie Spółki,
 - 4) udzielenie pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych lub udzielenie innego finansowania o wartości przekraczającej w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), z wyjątkiem tzw. kredytów kupieckich i innych wierzytelności powstałych w toku zwykłej działalności oraz pożyczek i innych wierzytelności przewidzianych w zatwierdzonym rocznym budżecie,
 - 5) wydatkowanie kwot przekraczających w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), w ramach jednej lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie lub ponoszonych w toku zwykłej działalności,
 - 6) udzielenie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecią na kwotę przekraczającą w okresie roku równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), chyba że takie poręczenie lub gwarancja było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,
 - 7) zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań poza bilansowych na kwotę przekraczającą równowartość 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) USD (obliczoną według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego w dniu transakcji), chyba że zobowiązanie takie było przewidziane w zatwierdzonym rocznym budżecie,
 - 8) jakiegokolwiek transakcje zawarte na warunkach innych niż takie, jak między podmiotami niepowiązanymi.

§ 14

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie (ust.2),
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu terminu, o którym mowa w ust. 4, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia.

§ 15

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki.
3. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, we Wrocławiu lub w Warszawie.

§ 16

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

§ 17

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art.397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość trzech czwartych głosów oddanych.
3. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
4. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.

§ 18

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 2) powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,
 - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 6) zmiany statutu Spółki,
 - 7) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
 - 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - 9) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
 - 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 11) tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
 - 12) decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 10.

3. Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 11.

§ 19

Z zachowaniem właściwych przepisów prawa, zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

§ 20

1. Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Pierwszy rok obrachunkowy Spółki kończy się 31 grudnia 1991r,

§ 21

1. W ramach kapitałów własnych Spółka tworzy następujące kapitały:
 - 1) zakładowy,
 - 2) zapasowy,
 - 3) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.
2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie strat bilansowych Spółki. Na kapitał zapasowy będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 kapitału zakładowego.
3. Inne kapitały (w tym kapitały rezerwowe lub fundusze celowe) Spółka może tworzyć, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat.

§ 22

1. Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami i przedstawić je Radzie Nadzorczej Spółki. Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie, zweryfikowane zgodnie z polskim prawem i zasadami księgowymi przez biegłych rewidentów z niezależnej firmy księgowej wybranej przez Radę Nadzorczą.
2. Pierwszy bilans Spółki wraz z rachunkiem zysków i strat zostanie sporządzony za okres od zarejestrowania Spółki do końca 1991 roku.

§ 23

1. Czysty zysk Spółki można przeznaczyć w szczególności na:
 - 1) odpisy na kapitał zapasowy,
 - 2) dywidendy dla akcjonariuszy,
 - 3) odpisy na zasilanie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.
3. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy.

§ 24

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

10.4 Opinia Zarządu Emitenta uzasadniająca wyłączenie prawa poboru, o którym mowa w art. 433 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych

Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym, w ramach publicznego obrotu papierami wartościowymi. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii C pozwolą na kontynuację inwestycji prowadzonych przez Spółkę, przyczynią się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz umożliwią dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie także osiągnięcie dużej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym.

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii C zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C Radzie Nadzorczej Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji akcji serii C na rynku publicznym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która jest zmienna, a zatem cena emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.

6. Pełnomocnictwo dla Domu Maklerskiego

Niniejszym udzielam Domowi Maklerskiemu wskazanemu w pkt. 1 pełnomocnictwa do złożenia w imieniu firmy wskazanej w pkt. 3 zapisu na Akcje Oferowane ZETKAMA S.A. w liczbie wynikającej z Listy Wstępnego Przydziału sporządzonej przez Radę Nadzorczą Spółki i Sprzedającego.

Niniejsze zobowiązanie może być podpisane, w przypadku osób prawnych, wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania w imieniu inwestora, zgodnie ze Statutem lub Umową spółki lub przez pełnomocnika upoważnionego do złożenia deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych ZETKAMA S.A.

Data, podpis składającego Deklarację		Data przyjęcia oraz podpis osoby przyjmującej Deklarację w imieniu Domu Maklerskiego wskazanego w pkt. 1
--------------------------------------	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------

¹⁾ w przypadku niewypelnienia pkt 4, w przypadku wstępnego przydzielenia Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Oferowanych oraz ich opłacenia przez niego, akcje te zostaną zapisane na rachunku Sponsora Emisji prowadzonym przez Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

7. Pełnomocnictwo dla Domu Maklerskiego

Niniejszym udzielam Domowi Maklerskiemu wskazanemu w pkt. 1 pełnomocnictwa do złożenia w imieniu i na rzecz funduszy wskazanych w Załączniku do Deklaracji zapisu (-ów) na Akcje Oferowane ZETKAMA S.A. w liczbie wynikającej z Listy Wstępnego Przydziału sporządzonej przez Radę Nadzorczą Spółki i Sprzedającego.

Niniejsze zobowiązanie może być podpisane, w przypadku osób prawnych, wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania w imieniu funduszy wymienionych w Załączniku do Deklaracji, zgodnie ze Statutem lub Umową spółki lub przez pełnomocnika upoważnionego do złożenia deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych ZETKAMA S.A.

UWAGA: Niniejsza Deklaracja ważna jest tylko łącznie z wypełnionym Załącznikiem do Deklaracji.

Data, podpis składającego Deklarację		Data przyjęcia oraz podpis osoby przyjmującej Deklarację w imieniu Domu Maklerskiego wskazanego w pkt. 1
--------------------------------------	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------

Załącznik do Deklaracji składanej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, reprezentujące zarządzane przez siebie fundusze inwestycyjne w przypadku składania jednej Deklaracji w imieniu i na rzecz tych funduszy.

1. Wykaz danych funduszy w imieniu i na rzecz, których składana jest łączna Deklaracja i liczba zamawianych Akcji Oferowanych przez poszczególne fundusze.

Lp.	Nazwa Funduszu	Siedziba	Adres	REGON	Liczba Akcji Oferowanych	Nr rachunku papierów wartościowych ⁽¹⁾	Nazwa Domu Maklerskiego prowadzącego rachunek
					RAZEM		

Data, podpis składającego Deklarację	Data przyjęcia oraz podpis osoby przyjmującej Deklarację w imieniu Domu Maklerskiego wskazanego w pkt. 1 Deklaracji
--------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

¹⁾ w przypadku niewskazania rachunku papierów wartościowych, w przypadku wstępnego przydzielenia funduszowi Akcji Oferowanych oraz ich opłacenia przez niego, akcje te zostaną zapisane na rachunku Sponsora Emisji prowadzonym przez Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

10.6 Lista POK CDM Pekao S.A. przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane

POK	Miejscowość	Kod	Adres
1	Gdańsk	80-244	ul. Grunwaldzka 92/98
2	Ruda Śląska	41-710	ul. 1-go Maja 219
3	Warszawa	00-950	ul. Mazowiecka 9
4	Warszawa	00-095	Pl. Bankowy 2
5	Warszawa	00-670	ul. Wilcza 70
6	Biała-Podlaska	21-500	Pl. Wolności 23
7	Białystok	15-443	Al. Piłsudskiego 11/2
8	Bydgoszcz	85-824	ul. Wojska Polskiego 20a
9	Częstochowa	42-200	ul. Kopernika 17/19
10	Elbląg	82-300	ul. Stary Rynek 18A
11	Gdynia	81-319	ul. Śląska 23/25
12	Sopot	81-874	ul. Mikołaja Reja 13/15
13	Kalisz	62-800	ul. Grodzka 7
14	Katowice	40-014	ul. Mariacka 17
15	Gliwice	44-100	ul. Berbeckiego 4
16	Jaworzno	43-600	ul. Mickiewicza 17
17	Kielce	25-301	ul. Sienkiewicza 18
18	Ostrowiec Świętokrzyski	27-400	ul. Kilińskiego 15
19	Konin	62-500	ul. Kosmonautów 14
20	Koszalin	75-204	ul. Jana z Kolna 11
21	Kraków	30-005	ul. Bracka 1a
22	Lubin	59-300	ul. Bankowa 16a
23	Leszno	64-100	ul. Wróblewskiego 6
24	Lublin	20-104	ul. Królewska 1
25	Kraśnik	23-203	ul. Kochanowskiego 1
26	Łomża	18-400	ul. Malachowskiego 1
27	Nowy Targ	34-400	Al. Tysiąclecia 35A
28	Olsztyn	10-118	ul. 1-go Maja 10
29	Ława	14-200	ul. Jana III Sobieskiego 47
30	Opole	45-027	ul. Osmańczyka 15
31	Brzeg	49-300	ul. Bolesława Chrobrego 14C
32	Kluczbork	46-203	ul. Grunwaldzka 13c
33	Nysa	48-300	ul. Marcinkowskiego 1
34	Ostrołęka	07-400	ul. Bogusławskiego 23
35	Tomaszów Mazowiecki	97-200	ul. Mościckiego 31/33
36	Kutno	99-300	ul. 29 Listopada 15
37	Poznań	61-807	ul. Św. Marcina 52/56
38	Przemysł	37-700	ul. Mickiewicza 6
39	Rzeszów	35-959	Al. Cieplickiego 1
40	Suwałki	16-400	ul. Kościuszki 72
41	Elk	19-300	ul. Piłsudskiego 14
42	Szczecin	71-419	Pl. Żołnierza Polskiego 16
43	Świnoujście	72-600	ul. Piłsudskiego 4
44	Stalowa Wola	37-450	ul. Jana Pawła II 13
45	Tarnów	33-100	Pl. Kazimierza Wielkiego 3a
46	Dębica	39-200	ul. Kolejowa 29
47	Toruń	87-100	ul. Grudziądzka 29
48	Grudziądz	86-300	ul. Chelmińska 68

49	Wałbrzych	58-300	ul. Sienkiewicza 8
50	Kłodzko	57-300	Pl. Bolesława Chrobrego 20
51	Świdnica	58-100	ul. Rynek 30
52	Wrocław	87-800	Pl. Wolności 15
53	Wrocław	50-108	ul. Kielbaśnicza 7a
54	Zamość	22-400	ul. Grodzka 2
55	Łowicz	99-400	ul. Długa 27
56	Radom	26-610	ul. Kilińskiego 15/17
57	Mielec	39-300	ul. Pisarka 10
58	Bielsko-Biała	43-300	ul. Stojalowskiego 31
59	Warszawa	03-472	ul. Brechta 3
60	Gdańsk	80-391	ul. Kolobrzaska 43
61	Warszawa	02-019	ul. Grójecka 1/3
62	Warszawa	02-675	ul. Wołoska 18
63	Poznań	61-767	ul. Masztalarska 8a
64	Jelenia Góra	58-500	Pl. Wyszyńskiego 35
65	Warszawa	02-776	ul. Dereniowa 9
66	Skarżysko-Kamienna	26-100	ul. Bolesława Prusa 12
67	Chelm	22-100	Pl. Niepodległości 1
68	Krosno	38-400	ul. Powstańców Warszawskich 3
69	Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 62
70	Łódź	90-418	Al. Kościuszki 3
71	Puławy	24-100	ul. Partyzantów 8
72	Sandomierz	27-600	ul. Kościuszki 4
73	Sanok	38-500	ul. Kościuszki 12
74	Siedlce	08-110	ul. Wojskowa 24
75	Jarosław	37-500	Pl. Mickiewicza 2
76	Jasło	38-200	ul. Kościuszki 33
77	Mińsk Mazowiecki	05-300	ul. Warszawska 133
78	Garwolin	08-400	ul. Kościuszki 32
79	Łódź	90-361	ul. Piotrkowska 270
80	Łódź	90-051	Al. Piłsudskiego 12
81	Piotrków Trybunalski	97-300	ul. Armii Krajowej 24
82	Płock	09-400	ul. Jachowicza 32
83	Radomsko	97-500	ul. Piastowska 16
84	Wieluń	98-300	Pl. Kazimierza Wielkiego 3
85	Zduńska Wola	98-220	Al. Kościuszki 2
86	Piła	64-920	ul. Browarna 21
87	Zielona Góra	65-054	ul. Dr. Pieniężnego 24
88	Bydgoszcz	85-034	ul. Długa 57
89	Stargard Szczeciński	73-100	ul. Czarnieckiego 16
90	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Welniany Rynek 18
91	Szczecin	70-400	ul. Bogurodzicy 5
92	Szczecin	70-412	Al. Niepodległości 31
93	Stupsk	76-200	ul. Tuwima 30
94	Płock	09-411	ul. Chemiczów 7
95	Warszawa	00-043	ul. Czackiego 21/23
96	Kraków	31-112	ul. Smoleńsk 33
97	Wrocław	50-123	ul. Olawska 2

10.7 Definicje i skróty

Akcje	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C
Akcje Serii A	2.101.750 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 20 groszy każda
Akcje Serii B	952.400 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 20 groszy każda
Akcje Serii C	Nie więcej niż 850.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 groszy każda
Akcje Istniejące	Akcje Serii A i Akcje Serii B
Akcje Oferowane	Akcje Serii C i Akcje Sprzedawane
Akcje Sprzedawane	1.666.320 Akcji istniejących, w tym 722.420 Akcji serii A i 943.900 Akcji serii B będących własnością Wprowadzającego
Biegły Rewident	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Centralny Dom Maklerski Pekao, CDM Pekao S.A., CDM CAEF	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Committee of Associations of European Foundries (Europejski Związek Producentów Odlewów)
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji serii C ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych
Cena Sprzedaży	Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przeprowadzonej wśród Inwestorów Instytucjonalnych
CZK	Korona czeska, prawny środek płatniczy na terytorium Republiki Czech
Deklaracje	Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych składane przez Inwestorów Instytucjonalnych w ramach budowy Księgi Popytu, zawierające liczbę Akcji Sprzedawanych, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
Doradca Prawny	GESSEL. Beata Gessel Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.Urz. KPWiG	Dziennik Urzędowy Komisji Papierów Wartościowych i Giełd
Emitent, Spółka, Zetkama FAP, Zetkama	ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku
EURO	Wspólna waluta państw wchodzących w skład Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
EURIBOR	Stopa procentowa kredytów na rynku europejskim
Famad, Famad Sp. z o.o.	Famad Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o. z siedzibą w Paczkowie
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci
Inwestorzy Instytucjonalni	Osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci jak i Nierezydenci oraz zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednej łącznej Deklaracji w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz, których zamierzają nabyć Akcje Sprzedawane
Kancelaria Prawna	GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r (Dz.U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r (Dz.U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 z późniejszymi zmianami), obowiązujące do dnia 31 grudnia 2000 roku.
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 1964 roku, Nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku, Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami)
Konstytucja	Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz.U. nr 78 poz. 483 ze sprost.)
Komisja, KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Krajowa Rada Biegłych Rewidentów	Organ Krajowej Izby Biegłych Rewidentów, kierujący działalnością

Krajowa Izba Biegłych Rewidentów, KIBR Krajowy Rejestr Sądowy, KRS	samorządu biegłych rewidentów w okresach między Krajowymi Zjazdami Biegłych Rewidentów. Samorząd biegłych rewidentów. Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, tekst jednolity z późniejszymi zmianami)
KSB (Niemcy) KSB (Włochy) Księga Popytu	KSB Aktiengesellschaft z siedzibą w Frankenthal (Niemcy) KSB ITALIA SPA Concorrezzo (Włochy) Lista inwestorów, którzy złożyli ważne Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zawierającą liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
LIBOR	Londyn Interbank Offered Rate – stopa procentowa kredytów oferowanych na rynku międzybankowym w Londynie przez 4 główne banki
Lista Wstępnego Przydziału	Lista Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do składania zapisów na Akcje Oferowane w podziale na Akcje serii C i Akcje Sprzedawane
KW Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie lub NWZ NBP Nierezydent	Księga wieczysta Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Narodowy Bank Polski Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 2 Ustawy Prawo Dewizowe
Oferujący Ordynacja Podatkowa	Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja Podatkowa (Dz. U. z 1997 roku, Nr 137, poz. 926, z późniejszymi zmianami)
PKB Podmiot Dominujący POK, Punkt Obsługi Klientów Prawo Dewizowe Prawa do Akcji Serii C, Prawa do Akcji, PDA	Produkt Krajowy Brutto Central Europe Valves LLC z siedzibą w Nowym Jorku Punkt Obsługi Klientów CDM Pekao Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141 poz. 1178) Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji emisji Akcji serii C Emitenta, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst ujednolicony z uwzględnieniem zmian wynikających z ustaw nowelizujących – Dz.U. z 2004 r. Nr 64, poz. 594, Nr 91, poz. 871, Nr 96 poz. 959, Nr 116, poz. 1205, Nr 146, poz. 1546)
Prawo Upadłościowe i Naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz. 535, z późn. zm.)
PRIBOR Prospekt	Stopa oprocentowania kredytów na rynku międzybankowym w Pradze Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu oraz akcjach oferowanych w obrocie publicznym, sporządzony zgodnie z wymogami Rozporządzenia o Prospekcie
Przedział Cenowy	Przedział, w ramach którego przyjmowane będą zapisy na Akcji Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Publiczna Oferta, Oferta Rada Nadzorcza Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Publiczna oferta subskrypcji Akcji Serii C i sprzedaży Akcji Sprzedawanych Rada Nadzorcza Spółki Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Nr 6/1024/2004 z dnia 24 lutego 2004 roku (z późniejszymi zmianami).
Rezydent	Osoby, podmioty i jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 1, Ustawy Prawo Dewizowe
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921)
Rozporządzenie o Rynkach	Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie warunków jakie muszą spełniać urzędowe rynki giełdowe oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tych rynkach. Dziennik Ustaw nr 86 pozycja 939 z dnia 17 lipca 2001 roku.
Sąd Rejestrowy	Sąd rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej

Sponsor Emisji	Rachunek prowadzony przez dom maklerski w KDPW, na którym zapisane są osób, które nie złożyły dyspozycji deponowania akcji na własnym rachunku papierów wartościowych
Sprzedający	Wprowadzający
Statut	Statut Spółki
Transza Inwestorów Indywidualnych	Transza wydzielona w ramach Publicznej Oferty obejmująca Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia dla Inwestorów Indywidualnych
Transza Inwestorów Instytucjonalnych	Transza wydzielona w ramach Publicznej Oferty obejmująca Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia dla Inwestorów Instytucjonalnych
UE	Unia Europejska
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2001 roku, Nr 17, poz. 209 z późn. zmianami)
Ustawa o Księgach Wieczystych i Hipotece	Ustawa z dnia 6 lipca 1982 r. o księgach wieczystych i hipotece (jednolity tekst Dz.U. z 2001 r. nr 124, poz. 1361 ze zm.)
Ustawa o NBP	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz.U. Nr 140, poz. 9381 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 stycznia 1998 roku
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku Nr 86, poz. 804 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r. (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 jednolity tekst, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 jednolity tekst, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych z dnia 9 września 2000 r. (Dz. U. Nr 86, poz. 959 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami)
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo Dewizowe (Dz.U. z 2002 roku, Nr 141 poz. 1178)
Ustawa Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447 - tekst jednolity)
Ustawą o Przeciwdziałaniu Wprowadzaniu do Obrotu Finansowego Wartości Majątkowych Pochodzących z Nielegalnych lub Nieujawnionych Źródeł	Ustawa o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł z dnia 16 listopada 2000 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku, Nr 153, poz. 1505 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie lub WZ	Walne Zgromadzenie Spółki
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla krótkoterminowych kredytów międzybankowych
Wprowadzający, Podmiot Dominujący, Central Europe Valves LLC, CEV	Central Europe Valves LLC, spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware (USA) z biurem głównym w Nowym Jorku, Rockefeller Center, 630 Fifth Avenue, Suite 1530, New York City, NY 10111, USA, wprowadzająca do publicznego obrotu Akcje Sprzedawane
Zarząd	Zarząd Spółki
Złoty, zł, PLN	Polski złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 roku
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
WZ, Walne Zgromadzenie, WZA	Walne zgromadzenie Spółki
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
Sformułowania zawodowe	
Armatura gwintowa	Przyłącza w postaci kielichów gwintowanych
Armatura kołnierkowa	Przyłącza w postaci kołnierzy stałych
Armatura przemysłowa	Element rurociągu, który ma wpływ na przepływ czynnika przez otwieranie, zamykanie, częściowe zasłanianie kanału przepływowego, mieszanie lub zmianę kierunku przepływu czynnika
Armatura regulująca	Armatura, w której organ regulujący może znajdować się w dowolnej pozycji między całkowitym zamknięciem a pełnym otwarciem przepływu
Armatura zaporowa	Armatura przeznaczona do stosowania wyłącznie w pozycji całkowitego zamknięcia lub pełnego otwarcia przepływu
Armatura zwrotna	Armatura, która samoczynnie otwiera się w wyniku przepływu czynnika w określonym kierunku i samoczynnie zamyka się, uniemożliwiając przepływ

Ciśnienie nominalne	czynnika w kierunku przeciwnym Ciśnienie charakteryzujące wymiary i wytrzymałość elementu ciśnieniowego w temperaturze odniesienia
Dławik	Element używany do ściskania szczeliwa
Elementy złączne pokrywy	Śruby i nakrętki łączące pokrywę z kadłubem
Forma odlewnicza	Zespół elementów, które po złożeniu tworzą wnękę o kształtach odpowiadających kształtom odlewu i układu wlewowego, którą wypełnia się ciekłym metalem
Forma piaskowa	Jednorazowa forma odlewnicza wykonana z masy formierskiej przez zagęszczenie lub utwardzenie
Formowanie	Zespół czynności niezbędnych do wykonania formy piaskowej
Grzybek	Organ zamykający lub regulujący zaworu
Kadłub	Główny element armatury, mający kanały przepływowe czynnika oraz przyłącza
Koks odlewniczy	Specjalny rodzaj koksu o określonej wartości energetycznej, wielkości kawałków, niskiej zawartości siarki
Komora dławicowa	Komora w obudowie przeznaczona do umieszczenia szczeliwa
Kosz ssawny	Armatura umieszczona na końcówce przewodu ssawnego z wbudowanym wewnątrz zaworem zwrotnym, służąca do zatrzymania słupa wody przed pompą
Kółko ręczne	Kółko przeznaczone do ręcznego sterowania armaturą
Kula	Organ zamykający kurka kulowego
Kurek kulowy	Armatura, w której organ zamykający obraca się wokół osi prostopadle do kierunku przepływu, a w pozycji otwarcia przepływ przechodzi przez organ zamykający
Masa formierska	Mieszanina materiałów przeznaczonych do wykonania formy piaskowej
Masa rdzeniowa	Mieszanina materiałów przeznaczona do wykonywania rdzeni piaskowych
Model	Przyrząd, za pomocą którego odtwarza się wnękę formy odlewniczej
Modyfikowanie	Zabieg metalurgiczny, polegający na wprowadzeniu do ciekłego metalu niewielkiej ilości określonych substancji, zmieniających w określonym stopniu fizykochemiczny stan metalu
Napęd	Element napędowy wykorzystujący energię elektryczną, hydrauliczną lub pneumatyczną
Nawęglasz	Dodatek stopowy pozwalający uzyskać zawartość procentu węgla w żeluzie na określonym poziomie
Oczyszczanie odlewu	Operacja technologiczna polegająca na usunięciu z powierzchni odlewu zanieczyszczeń niemetalowych oraz zgorzeliny
Odlew	Przedmiot, część uzyskana po zakrzepnięciu ciekłego metalu wprowadzonego do formy odlewniczej
Organ zamykający	Ruchomy element armatury, którego położenie w kanale przepływowym umożliwia, ogranicza lub zamyka przepływ czynnika
Osadnik	Filtr siatkowy - armatura z elementem filtrującym do oczyszczania przepływającego czynnika z zanieczyszczeń mechanicznych
Piec odlewniczy	Piec do topienia stopów odlewniczych (np. Żeliwiak, piec elektryczny, łukowy lub indukcyjny)
Pokrywa	Element obudowy zamykający otwór w kadłubie, mający otwór do wprowadzenia mechanizmu napędowego
Przelot armatury	Otwór w kadłubie armatury służący do przepływu czynnika
Przepustnica	Armatura, w której organ zamykający obraca się wokół osi prostopadle do kierunku przepływu, a w pozycji otwarcia przepływający czynnik opływa organ zamykający
Przyłącze	Część kadłuba, umożliwiająca jego przyłączenie do elementu rurociągu
Rdzennica	Przyrząd przeznaczony do wykonania w nim rdzeni piaskowych
Rdzeń	Część składowa formy odlewniczej, odwzorowująca kształt odlewu nie odtwarzany bezpośrednio przez wnękę formy
Sferoidyzator	Dodatek przy produkcji żeluzi mający na celu uzyskanie wydzielenia grafitu w strukturze żeluzi w postaci kulistej, sferycznej
Siedlisko kadłuba	Część kadłuba stanowiąca jego powierzchnię uszczelniającą
Sorelmetal	Specjalny gatunek surówki o niskiej zawartości Mn ~0,1%, S ~0,02%, stosowany do produkcji żeluzi sferoidalnego
Staliwo	Stop, głównie żelaza i węgla do ~0,5%, oraz innych dodatków, mający własności mechaniczne zbliżone do własności stali
Surówka	Materiał wsadowy produkowany przez huty z rud żelaza i węgla ~4% na potrzeby odlewni, stalowni do produkcji stali, żeluzi i pochodnych surowców
Szczeliwo	Element wykonany z materiału odkształcalnego, zapewniający szczelność przejścia mechanizmu napędowego przez obudowę

Szczelność wewnętrzna	Odporność zamknięcia armatury na przenikanie czynnika
Szczelność zewnętrzna	Odporność materiału kadłuba, pokrywy, połączenia kadłuba z pokrywą i dławnicy na przenikanie czynnika
Średnica nominalna	Liczba przyjęta umownie do oznaczenia przelotu armatury lub średnicy wewnętrznej rurociągu odpowiadająca w przybliżeniu wymiarom rzeczywistym wyrażonym w mm
Trzpień	Element wychodzący poza obudowę, poruszający się ruchem liniowym, który przenosi ruch z urządzenia napędowego na organ zamykający
Układ wlewowy	Zespół kanałów, wnęk i innych elementów formy przeznaczony do odprowadzenia ciekłego metalu do wnęki formy oraz zatrzymanie zanieczyszczeń niemetalowych
Wielkość armatury	Umowna liczba przyjęta do oznaczania armatury, wyrażona wartością liczbową jej średnicy nominalnej
Zalewanie formy	Proces wypełniania ciekłym metalem formy piaskowej
Zawór	Armatura, w której organ zamykający porusza się liniowo w obrębie siedliska i zgodnie z kierunkiem przepływu
Zawór grzybkowy	Zawór, w którym organem zamykającym jest grzybek
Zawór kątowy	Zawór, którego oś wlotu i wylotu przecinają się lub są zwichrowane pod kątem
Zawór prosty	Zawór, którego wlot i wylot leży na wspólnej osi prostej
Zawór skośny	Zawór prosty, którego trzpień nachylony jest do osi przelotu pod kątem mniejszym od kąta prostego
Zawór zaporowo-zwrotny	Zawór zwrotny mający dodatkowo wymuszone za pomocą trzpienia zwrotne zamknięcie przepływu czynnika
Żeliwo	Stop, głównie żelaza i węgla ~3,5% oraz innych dodatków, mający w strukturze wydzielenia grafitu

ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA.....	1
ROZDZIAŁ II – OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	19
ROZDZIAŁ III – DANE O EMISJI	28
ROZDZIAŁ IV – DANE O EMITENCIE	55
ROZDZIAŁ V – DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	64
ROZDZIAŁ VI – OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA.....	97
ROZDZIAŁ VII– DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH.....	106
ROZDZIAŁ VIII – SPRAWOZDANIA FINANSOWE	122
ROZDZIAŁ IX – INFORMACJE DODATKOWE	182
ROZDZIAŁ X – ZAŁĄCZNIKI	193