

skorygowany

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny Q 1 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 93 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)

dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za 1 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-03-31

zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2005-05-05

## ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA

(pełna nazwa emitenta)

## ZETKAMA

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57-300

Kłodzko

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Śląska

24

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 622	17 567	4 887	3 665
II. Wynik na działalności operacyjnej	2 278	2 100	567	438
III. Wynik brutto	1 935	1 491	482	311
IV. Wynik netto	1 404	1 491	350	311
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 807	853	-2 442	178
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-88	-88	-22	-18
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 838	-556	2 450	-116
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-57	209	-14	44
IX. Aktywa, razem	56 883	42 092	13 929	8 870
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 589	33 948	8 225	7 154
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 624	857	1 622	181
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 965	33 091	6 603	6 973
XIII. Kapitał własny	23 294	8 144	5 704	1 716
XIV. Kapitał akcyjny	781	611	191	129
XV. Liczba akcji	3 904 150	61 083	3 904 150	61 083
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,36	24,41	0,09	5,09
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,97	133,32	1,46	28,09

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport kwartalny z komentarzem I kwartał 2005.rtf	

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-05-05	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2005-05-05	Andrzej Herma	Członek Zarządu	
2005-05-05	Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	
2005-05-05	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2005-05-05	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

# Raport kwartalny – ZETKAMA FAP SA

## I. Śródroczny raport finansowy za I kwartał 2005 roku

### 1. BILANS (wg MSSF)

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec			
	31-03-2005	31-12-2004	31-03-2004	31-12-2003
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>21 364</b>	<b>21 077</b>	<b>20 102</b>	<b>20 234</b>
<b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	19 209	18 833	18 667	18 778
1. Środki trwałe	18 473	18 822	18 528	18 692
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 298	5 342	5 300	5 308
b) urządzenia techniczne i maszyny	11 771	12 012	11 850	11 877
c) środki transportu	479	447	199	217
d) inne środki trwałe	925	1 021	1 179	1 290
2. Środki trwałe w budowie	736	11	139	86
<b>II. Wartości niematerialne</b>	1 306	1 404	1 302	1 400
1. Koszty rozwoju	1 112	1 220	1 191	1 283
2. Inne wartości niematerialne	194	184	111	117
<b>III. Inwestycje długoterminowe</b>	56	56	56	56
1. Długoterminowe aktywa finansowe	56	56	56	56
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56	56
<b>IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	793	784	77	0
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	751	737	0	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	42	47	77	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>35 519</b>	<b>21 312</b>	<b>21 990</b>	<b>20 051</b>
<b>I. Zapasy</b>	7 020	7 603	7 091	7 029
1. Materiały	2 107	2 007	1 239	1 576
2. Półprodukty i produkty w toku	3 035	3 413	2 811	3 047
3. Produkty gotowe	1 390	1 715	2 230	1 737
4. Towary	426	418	349	557
5. Zaliczki na dostawy	62	50	462	112
<b>II. Inwestycje krótkoterminowe</b>	7	0	0	0
1. W pozostałych jednostkach	7	0	0	0
<b>III. Należności krótkoterminowe</b>	28 169	12 988	13 905	12 114
1. Należności od pozostałych jednostek	28 169	12 988	13 905	12 114
a) handlowe	13 346	10 115	11 929	10 218
b) inne	14 823	2 873	1 976	1 896
<b>IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	318	375	994	785
<b>V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	5	346	0	123
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>56 883</b>	<b>42 389</b>	<b>42 092</b>	<b>40 285</b>

PASYWA	Stan na koniec			
	31-03-2005	31-12-2004	31-03-2004	31-12-2003
<b>A.Kapitał własny</b>	<b>23 294</b>	<b>11 097</b>	<b>8 144</b>	<b>6 769</b>
I.Kapitał akcyjny	781	611	611	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 200	1 390	1 390	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	3 930	4 117	4 179	4 179
IV.Zyski zatrzymane	6 383	4 979	1 964	589
1.Wynik netto bieżącego okresu	1 404	4 345	1 491	- 601
2.Wynik netto z lat ubiegłych	4 395	50	0	718
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	584	584	473	472
<b>B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>33 589</b>	<b>31 292</b>	<b>33 948</b>	<b>33 516</b>
I.Zobowiązania długoterminowe	6 624	6 940	857	780
1.Wobec pozostałych jednostek	5 953	6 269	91	91
a) kredyty i pożyczki	4 842	5 743	0	0
b) inne	1 111	526	91	91
2.Rezerwy na zobowiązania	671	671	766	689
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	78	0
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	671	671	688	689
II.Zobowiązania krótkoterminowe	26 965	24 352	33 091	32 736
1.Wobec jednostek powiązanych	179	317	1 392	1 437
a) handlowe	0	0	227	264
b) inne	179	317	1 165	1 173
2.Wobec pozostałych jednostek	26 071	23 544	31 292	30 931
a) kredyty i pożyczki	9 563	9 508	18 686	19 109
b) inne zobowiązania finansowe	186	0	0	0
c) handlowe	13 968	12 306	9 512	9 248
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 380	911	834	1 080
e) z tytułu wynagrodzeń	671	603	1 004	555
f) inne	303	216	1 256	939
3.Fundusze specjalne	74	0	93	11
4.Rezerwy na zobowiązania	158	43	40	39
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115	0	0	0
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43	40	39
5.Rozliczenia międzyokresowe	483	448	274	318
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>56 883</b>	<b>42 389</b>	<b>42 092</b>	<b>40 285</b>

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wg MSSF)

w tys. zł

	I kwartał 2005 okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2004 okres 01-01-2004 31-03-2004	I kwartał 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-03-2004
A. Przychody netto ze sprzedaży	19 622		17 567	
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	17 625		15 106	
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 997		2 461	
B. Koszty własny sprzedaży	14 971		12 820	
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 492		11 056	
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 479		1 764	
<b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 651</b>		<b>4 747</b>	
D. Koszty sprzedaży	985		1 217	
E. Koszty ogólnego zarządu	1 298		1 380	
<b>F. Wynik na sprzedaży C-D-E)</b>	<b>2 368</b>		<b>2 150</b>	
G. Pozostałe przychody operacyjne	165		22	
H. Pozostałe koszty operacyjne	255		72	
<b>I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>2 278</b>		<b>2 100</b>	
J. Przychody finansowe	560		541	
K. Koszty finansowe	903		1 150	
<b>L. Wynik brutto (I+J-K)</b>	<b>1 935</b>		<b>1 491</b>	
M. Podatek dochodowy	531		0	
<b>N. Wynik netto (L-M)</b>	<b>1 404</b>		<b>1 491</b>	
<b>Wynik netto</b>	1 404		1 491	
Liczba akcji	3 904 150		61 083	
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>	0,36		24,41	

### 3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (wg MSSF)

w tys. zł

	I kwartał 2005 okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2004 okres 01-01-2004 31-03-2004	I kwartał 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-03-2004
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	11 097		6 769	
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	611		611	
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	170		0	
a) zwiększenia	170		0	
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781		611	
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	1 390		1 390	
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 810		0	
a) zwiększenia	10 810		0	
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	12 200		1 390	
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 117		4 179	
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wartości	- 187		0	
a) zmniejszenia	- 187		0	
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 930		4 179	
4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	4 979		589	
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	1 404		1 491	
a) zysk netto	1 404		1 491	
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	4 395		116	
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	0		- 116	
a) zmniejszenia	0		- 116	
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na końcu okresu	4 395		0	
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	584		473	
4.2.6 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	584		473	
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	6 383		1 964	
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	23 294		8 144	
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzgl. proponowanego podziału zysku</b>				

#### 4. RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (wg MSSF)

w tys. zł

	I kwartał 2005 okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2004 okres 01-01-2004 31-03-2004	I kwartał 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-03-2004
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Wynik netto za okres	1 404		1 491	
II. Korekty	-10 632		- 367	
1. Amortyzacja	643		574	
2. Umorzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	- 29		0	
3. (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	116		73	
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	- 3		0	
5. Odsetki	398		270	
6. Podatek dochodowy	531		0	
7. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	369		2	
8. Inne korekty	- 966		- 328	
	1 059		591	
9. Zmiana stanu należności	-15 180		-1 791	
10. Zmiana stanu zapasów	584		- 62	
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2 716		735	
12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	189		160	
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>-9 228</b>		<b>1 124</b>	
13. Odsetki zapłacone	371		271	
14. Podatek zapłacony	208		0	
	579		271	
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-9 807</b>		<b>853</b>	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	3		0	
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3		0	
II. Wydatki	91		88	
1. Nabycie spółki	0		0	
2. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	91		88	
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 88</b>		<b>- 88</b>	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	10 980		0	
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	10 980		0	

	I kwartał 2005 okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-03-2005	I kwartał 2004 okres 01-01-2004 31-03-2004	I kwartał 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-03-2004
II. Wydatki	1 142		556	
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	1 009		500	
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	133		56	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>9 838</b>		<b>- 556</b>	
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>- 57</b>		<b>209</b>	
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>- 57</b>		<b>209</b>	
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>375</b>		<b>785</b>	
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>318</b>		<b>994</b>	



5. INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (wg MSSF)

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		V	
	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004
	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004
<b>PRZYCHODY</b>	11 413	9 782	9 498	8 429	2 192	2 556	-3	
Sprzedaż na zewnątrz	11 413	9 782	6 017	5 229	2 192	2 556		
Sprzedaż między segmentami	0	0	3 481	3 200	0	0	-3	
<b>KOSZTY</b>	8 808	6 414	8 405	7 654	1 239	1 952	-3	
<b>WYNIK SEGMENTU</b>	2 605	3 368	1 093	775	953	604		
<b>WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>								
<b>WYNIK NETTO</b>								
<b>AKTYWA SEGMENTU</b>	20 431	18 748	21 806	19 931	13 467	2 284		
Rzeczowe aktywa trwałe	5 957	5 500	13 743	13 527	- 490	- 360		
Wartości niematerialne	664	565	642	736	0	0		
Zapasy	4 121	4 940	2 313	1 529	586	621		
Należności	9 689	7 743	5 108	4 139	13 371	2 023		
<b>NIEPRZYPISANE AKTYWA DO SEGMENTÓW</b>								
<b>AKTYWA RAZEM</b>								
<b>PASYWA SEGMENTU</b>	12 099	8 982	11 792	14 874	6 075	7 081		
Zobowiązania długoterminowe	596	91	5 357	0	0	0		

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		V			
	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004		
	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004		
Zobowiązania krótkoterminowe	11 503	8 891	6 435	14 874	6 075	7 081				
NIEPRZYPIŚANE PASYWA SEGMENTU										
PASYWA RAZEM										
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	133	52	48	36	7	0				
Amortyzacja	330	273	313	300	0	0				

## II. Wybrane dane objaśniające i informacje dodatkowe.

### 1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu jednostkowego śródrocznego raportu finansowego za I kwartał 2005 roku.

Jednostkowe skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF, przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2004 do dnia 31 grudnia 2004 roku oraz od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

W związku z faktem, iż sprawozdanie za I kwartał 2005 roku zostało przygotowane zgodnie z MSSF, Emitent w załączniku nr 1 do niniejszego komentarza załączył obowiązującą Politykę rachunkowości zgodną z MSSF. W dalszej części przedstawiono wpływ zmiany zasad i metod wyceny aktywów i pasywów na wynik finansowy oraz kapitał własny Emitenta.

Dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (31 marca 2005 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 4,0837. 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 marca 2005 roku odpowiednio: 4,0503; 3,9119; 4,0837 dla okresu sprawozdawczego za I kwartał 2005 roku kurs; 4,0153.

**2. Informacja o wpływie na sytuację finansową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Emitenta, przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF.**

*dane w tys. złotych*

Uzgodnienie kapitału własnego	Wartość wg ogólnie przyjętych zasad rachunkowości	Korekta	Tytuł korekty	Wartość wg MSSF
Stan na dzień 31.03.2005r.				
<b>Kapitał własny</b>	<b>16 810</b>	<b>6 484</b>	<b>Wykaz poniżej</b>	<b>23 294</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny	257	3 860	Aktualizacja wartości budynków do ich wartości rzeczywistej	3 930
		-187	Wycena opcji	
Wynik netto bieżącego okresu	907	497	Patrz tabela dot. uzgodnienia zysku	1 404
Wynik netto z lat ubiegłych	2 081	2 266	Korekta amortyzacji dotycząca roku 2004 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych	4 395
		48	Korekta dotycząca roku 2004 z tytułu wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	
Stan na dzień 31.03.2004r.				
<b>Kapitał własny</b>	<b>3 717</b>	<b>4 427</b>	<b>Wykaz poniżej</b>	<b>8 144</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny	319	3 860	Aktualizacja wartości budynków do ich wartości rzeczywistej	4 179
Wynik netto bieżącego okresu	924	567	Patrz tabela dot. uzgodnienia zysku	1 491
Stan na dzień 01.01.2004r.				
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 910</b>	<b>3 860</b>	<b>Wykaz poniżej</b>	<b>6 769</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny	319	3 860	Aktualizacja wartości budynków do ich wartości rzeczywistej	4 179

Uzgodnienie kapitału własnego	Wartość wg ogólnie przyjętych zasad rachunkowości	Korekta	Tytuł korekty	Wartość wg MSSF
Stan na dzień 31.12.2004r.				
<b>Kapitał własny</b>	<b>4 922</b>	<b>4 656</b>	<b>Wykaz poniżej</b>	<b>11 097</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny	257	3 860	Aktualizacja wartości budynków do ich wartości rzeczywistej	4 117
Wynik netto bieżącego okresu	2 031	2 008	Patrz tabela dot. uzgodnienia zysku	4 039

*dane w tys. złotych*

Uzgodnienie zysku	Wartość wg ogólnie przyjętych zasad rachunkowości	Korekta	Tytuł korekty	Wartość wg MSSF
Dane za okres 01.01.2005r. do 31.03.2005r.				
Amortyzacja	1 248	-605	Korekta amortyzacji dotycząca I kwartału roku 2005 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych	643
Koszty finansowe - odsetki	399	-7	Korekta dotycząca I kwartału 2005 z tytułu wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	392
Podatek dochodowy	416	115	Rezerwa na podatek dochodowy na różnice wynikające z przejścia na MSR	531
<b>Wynik netto</b>	<b>907</b>	<b>497</b>		<b>1 404</b>
Dane za okres 01.01.2004r. do 31.03.2004r.				
Amortyzacja	1 141	-567	Korekta amortyzacji dotycząca I kwartału roku 2005 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych	574

Uzgodnienie zysku	Wartość wg ogólnie przyjętych zasad rachunkowości	Korekta	Tytuł korekty	Wartość wg MSSF
<b>Wynik netto</b>	<b>924</b>	<b>567</b>		<b>1 491</b>
Dane za okres 01.01.2004r. do 31.12.2004r.				
Amortyzacja	4 576	-2 266	Korekta amortyzacji dotycząca roku 2004 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych	2 310
Koszty finansowe - odsetki	1 461	-48	Korekta dotycząca roku 2004 z tytułu wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	1 413
Podatek dochodowy	-737	306	Podatek dochodowy	-431
<b>Wynik netto</b>	<b>2 031</b>	<b>2 008</b>		<b>4 039</b>

**3. Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizacyjnych wartości składników aktywów.**

*w tys. złotych*

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe czynne
Stan na 31.12.2004	2 012	734	-	714	393
Zwiększenia		17	115		326
Wykorzystania					672
Rozwiązanie	29				
Stan na 31.03.2005	1 983	751	115	714	47

**3.1 Odpisy aktualizujące wartość aktywów.**

*w tys. złotych*

Odpis aktualizujący wartość zapasów	196
Odpis aktualizujący wartość naależności	1 787

W I kwartale 2005 Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe w wartości 162 tys. zł i zbyła w wysokości 1 tys. zł.

### 3.2 Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zostało utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 751 tys. zł.

### 3.3 Rezerwa na odroczony podatek dochodowy.

Została utworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 115 tys. zł.

### 3.4 Rezerwa na przyszłe zobowiązania.

Wysokość rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe została ustalona przez aktuarium w wysokości 714 tys. zł.

### 3.5 Rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zwiększenia RMK czynnych

*w tys. złotych*

Składki członkowskie	5
Koszty nowej emisji akcji	321

Zmniejszenia RMK czynnych

*w tys. złotych*

Koszty nowej emisji akcji	658
Prowizja od kredytu	5
Ubezpieczenie	9

## 4. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie śródrocznym

Działalność Emitenta nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

## 5. Ważniejsze dokonania lub niepowodzenia ZETKAMA FAP S.A. w roku I kwartale 2005 r.

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY FAP S.A. w I kwartale 2005 roku można zaliczyć:

- Zakończenie procesu upublicznienia Spółki oraz rozpoczęcie notowań PDA ZETKAMA FAP S.A. na GPW S.A. od dnia 04 marca 2005 roku.
- Podpisanie umowy licencyjnej z ECONOSTO Holandia na produkcję i sprzedaż nowych

wyrobów armaturowych.

- Zawarcie pierwszego kontraktu na sprzedaż armatury na rynek Korei Południowej.

## **6. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w pierwszym kwartale kończących się 31.03.2005r.**

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w I kwartale 2005 roku były:

- Spadek cen surowców
- Wahanie kursów walut
- Zmiana polityki cenowej Spółki oraz mixu produktowego

Pierwszy czynnik związany był z sytuacją na rynku stali, szczególnie surowki i złomu oraz koksu gdzie dla pierwszych dwóch surowców nastąpiło obniżenie cen w porównaniu z rokiem 2004. Natomiast cena koksu uległa stabilizacji.

Po początkowym dalszym umacnianiu się złotówki w styczniu i lutym, od marca nastąpiła korekta wartości złotówki w porównaniu do EUR i USD. Szczególnie wyższy kurs EURPLN wpłynął korzystnie na wyniki Spółki. Emitent poprzez działania operacyjne i wykorzystując dostępne instrumenty finansowe ogranicza jednak w znacznym stopniu ewentualne negatywne skutki umacniania się złotówki.

Ponadto Emitent był narażony na ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców, szczególnie koksu. Emitent w celu zniwelowania tego ryzyka podpisał na rok 2004 i 2005 umowę gwarantującą mu założony poziom dostaw.

Również wprowadzone na przełomie roku 2004/2005 zmiany polityki cenowej wpłynęły w sposób pozytywny na wyniku, a w szczególności efektywność Emitenta.

## **7. Emisja akcji i wypłacone dywidendy.**

W wyniku emisji 850 000 akcji serii C po cenie 14 złotych za jedną akcję Emitent pozyskał 11 900 tys. złotych kapitału. Łącznie koszty emisji wyniosły 1 040 869,23 złotych. Pierwsze notowanie PDA Emitenta odbyło się 04 marca 2005 roku.

W oparciu o ocenę posiadanej zdolności kredytowej oraz przeprowadzone do dnia sporządzenia raportu rozmowy z instytucjami rynku finansowego, Zarząd ocenia, iż Spółka będzie w stanie sfinansować i zrealizować zakładane inwestycje zgodne z celami emisji akcji.

Emitent nie wypłacał dywidendy w okresie od ukazania się ostatniego raportu kwartalnego.

## **8. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansu.**

- Przygotowanie programu inwestycyjnego dla środków pozyskanych z emisji Akcji serii C zgodnie z celem określonym w Prospekcie Emisyjnym.



- Zawarcie umów ubezpieczeniowych z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. na okres od 15 kwietnia 2005 roku do 14 kwietnia 2006 roku

## 9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanej prognozy wyników na rok 2005

w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2005 – wg PSR*	Realizacja I kw. 2005 roku wg PSR	Realizacja I kw. 2005 roku wg MSSF**
Przychody ze sprzedaży	78 000	19 622	19 622
EBITDA	11 000	2 921	2 921
Zysk netto	4 100	907	1 404

\* Polskie Standardy Rachunkowości

\*\* Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Porównując wyniki za I kwartał 2005 roku wg PSR z planem na cały rok 2005, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 25 % planowanych, EBITDA – 27%, natomiast zysk netto – 22 %. Istotny wpływ na zysk netto miała zmiana ustawy o Podatku dochodowym od osób prawnych, która spowodowała, iż w styczniu koszty wynagrodzeń wraz z kosztami pochodnymi (ZUS) nie stanowiły kosztów uzyskania przychodów. Uwzględnienie tych kosztów dałoby wzrost zysku netto za I kwartał 2005 roku do poziomu 1 122 złotych, co stanowiłoby 27% planowanego zysku za rok 2005.

W przypadku MSSF zysk netto wyniósł 1 404 złotych.

Zarząd w oparciu o aktualną wiedzę nie widzi zagrożeń, co do realizacji przedstawionych planów na rok 2005.

## 10. Akcjonariusze ZETKAMA S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZ.

Dane na dzień publikacji raportu za I kwartał 2005 roku

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedziba w Nowym Jorku	2.447.150	62,68%	2.447.150	62,68%
Zygmunt Mrozek	479.000	12,27%	479.000	12,27%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Zarząd Emitenta nie powziął innych informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

## 11 Akcje Emitenta posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

*Dane na dzień publikacji raportu za I kwartał 2005 roku*

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania obecnego raportu kwartalnego	Zmiana
Zygmunt Mrozek	Przewodniczący RN	479.000	479.000	0
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37.500	37.838	338
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16.500	16.500	0
Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	3.500	3.500	0
Jerzy Kozuch	Członek Zarządu	17.500	17.500	0

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

## 12. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg stanu na dzień 31.03.2005 roku.

Postępowaniem, którego wynik może mieć 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 Spółka „PROJODLEW” wniosła 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 Spółki „PROJODLEW”). Sąd Arbitrażowy wydał wyrok niekorzystny dla Emitenta, Emitent wniósł skargę o uchylenie wyżej wymienionego wyroku do Sądu Okręgowego w Świdnicy, który skargę oddalił. Emitent wniósł apelację od tego orzeczenia do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu. W dniu 6 grudnia 2004 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok korzystny dla Emitenta. Zarząd przewiduje korzystne dla Emitenta końcowe rozstrzygnięcie sporu.

## 13. Segmenty działalności.

*Segmenty branżowe.*

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych, które stanowią podstawowe informacji dotyczących segmentów. Wydzielone segmenty to:

- A) Armatura przemysłowa
- B) Odlewy
- C) Pozostała działalność

Sformatowane: Punktory i numeracja

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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.

Odlewy produkowane są w Ścinawce Średniej. 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.

#### Segmenty geograficzne.

Segmenty geograficzne podzielone są przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Dla potrzeb zarządzania spółką wydzielono następujące segmenty:

- A) Polska
- B) Europa Zachodnia
- C) Europa Środkowo-Wschodnia
- D) Kraje pozaeuropejskie

Sformatowane: Punktory i numeracja

Sprzedaż według kryterium geograficznym.

W poniższej tabeli przedstawiony jest podział wartości sprzedaży według kryterium geograficznego.

*w tys. złotych*

Okres	Przychody ze sprzedaży	
	zgodnie z kryterium segmentów geograficznych	
	01-01-2005	01-01-2004
	31-03-2005	31-03-2004
Polska	6 743	4 263
Europa Zachodnia	9 599	9 970
Europa Środkowo-Wschodnia	1 576	1 558
Kraje pozaeuropejskie	1 704	1 776

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Dla poszczególnych segmentów branżowych przedstawiane są rzeczywiste przychody i koszty dla

tych segmentów.

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją (Kłodzko i Ścinawka Średnia),
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 31.03.05. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.03.05. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń..

Transfery pomiędzy segmentami

W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi. Tego rodzaju transfery są rozliczane według kosztów wytworzenia. Są one wyłączone podczas konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

**14. Informacje o zawarciu przez ZETKAMA S.A., jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi.**

Nie było tego typu transakcji.

**15. Informacja o udzieleniu przez ZETKAMA S.A., poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .**

Nie miało miejsca.

**16. Inne informacje.**

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku wyników ZETKAMA S.A. wg MSSF wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi roku 2004 i I kwartał 2005 roku.

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.12.2004	01.01.-31.03.2005
Przychody ze sprzedaży	72 668	19 622
Zysk na sprzedaży netto	6 020	2 368

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.12.2004	01.01.-31.03.2005
Wynik brutto	3 608	1 935
Wynik netto	4 039	1 404
Wartość aktywów	42 389	56 883
Majątek trwały	21 077	21 364
Majątek obrotowy	21 312	35 518
<i>Zapasy</i>	<i>7 603</i>	<i>7 020</i>
<i>Należności</i>	<i>12 988</i>	<i>28 168</i>
Kapitały własne	11 097	23 294
Zobowiązania długoterminowe	6 940	6 623
Zobowiązania krótkoterminowe	24 352	24 965
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	8,3%	12,1%
Wskaźnik rentowności brutto	5,0%	9,9%
Wskaźnik rentowności netto	5,6%	7,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,88	1,42
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,56	1,14
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	26,18%	40,95%

Emitent zgodnie z założeniami budżetowymi na rok 2005 zwiększa wielkość sprzedaży jednocześnie konsekwentnie i skutecznie realizuje proces poprawy efektywności Spółki. Pomimo niekorzystnych (w porównaniu do założeń budżetowych) kursów złotówki do EUR i USD zwiększył rentowność na sprzedaży do 12,1% w I kwartale 2005 roku, z 8,3% w roku 2004. Podobnie rentowność brutto i netto wzrosła, odpowiednio z 5% do 9,9% oraz z 5,6% do 7,2%.

Dokonana wycena wartości godziwej majątku i zakończony proces emisji akcji oraz poprawa efektywności spowodowały bardzo radykalną zmianę sytuacji w zakresie płynności Spółki. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z 0,88 w roku 2004 do 1,42 w I kwartale 2005 roku. Bardziej zauważalna zmiana nastąpiła we wartości wskaźnika płynności podwyższonej, gdzie jego wartość wzrosła z 0,56 do 1,14.

Kolejnym ważnym czynnikiem, który potwierdza bardzo dobry standing finansowy Emitenta jest znaczny wzrost wartości wskaźnika udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Na 31 marca 2005 roku wyniósł on 40,95%, przy 26,18% na dzień 31.12.04. Jest to szczególnie istotne w związku finansowaniem realizacją celów emisji akcji.