

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport kwartalny Q 2 / 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 2 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-04-01 do 2005-06-30
zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2005-08-04

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)

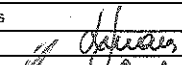

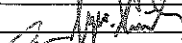
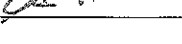

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-04-01 do 2005-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-04-01 do 2005-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40487	36517	9922	7719
II. Wynik na działalności operacyjnej	4715	2810	1155	594
III. Wynik brutto	4105	1891	1006	400
IV. Wynik netto	2934	2474	719	523
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3039	1880	745	397
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-449	-327	-110	-69
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8765	-1841	2148	-389
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	11355	-268	2783	-61
IX. Aktywa, razem	56719	43590	14039	9597
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31758	34229	7861	7536
XI. Zobowiązania długoterminowe	5747	1013	1423	223
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26011	33216	6438	7313
XIII. Kapitał własny	24961	9361	6178	2061
XIV. Kapitał akcyjny	781	611	193	134
XV. Liczba akcji	3904150	61083	3904150	61083
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,75	40,51	0,18	8,56
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,39	153,26	1,58	33,74

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 II kwartał 2005.rtf	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-08-04	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2005-08-04	Andrzej Herma	Członek Zarządu	
2005-08-04	Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	
2005-08-04	Jerzy Kozuch	Członek Zarządu	
2005-08-04	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Raport kwartalny – ZETKAMA FAP SA

I. Śródroczny raport finansowy za II kwartał 2005 roku

1. BILANS (wg MSSF)

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec			
	30-06-2005	31-03-2005	30-06-2004	31-03-2004
A. Aktywa trwałe	20 884	21 364	20 392	20 102
I. Rzeczowe aktywa trwałe	19 157	19 209	18 536	18 667
1. Środki trwałe	19 075	18 473	18 444	18 528
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 364	5 298	5 411	5 300
b) urządzenia techniczne i maszyny	12 070	11 771	11 374	11 850
c) środki transportu	488	479	488	199
d) inne środki trwałe	1 153	925	1 171	1 179
2. Środki trwałe w budowie	82	736	92	139
II. Wartości niematerialne	1 202	1 306	1 213	1 302
1. Koszty rozwoju	1 005	1 112	1 099	1 191
2. Inne wartości niematerialne	197	194	114	111
III. Inwestycje długoterminowe	56	56	56	56
1. Długoterminowe aktywa finansowe	56	56	56	56
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	469	793	587	77
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	431	751	587	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	38	42	0	77
B. Aktywa obrotowe	35 835	35 519	23 198	21 990
I. Zapasy	7 849	7 020	8 364	7 091
1. Materiały	2 264	2 107	1 934	1 239
2. Półprodukty i produkty w toku	3 245	3 035	3 402	2 811
3. Produkty gotowe	1 658	1 390	2 249	2 230
4. Towary	601	426	266	349
5. Zaliczki na dostawy	81	62	513	462
II. Inwestycje krótkoterminowe	40	7	0	0
1. W pozostałych jednostkach	40	7	0	0
III. Należności krótkoterminowe	16 212	28 169	14 122	13 905
1. Należności od pozostałych jednostek	16 212	28 169	14 122	13 905
a) handlowe	13 750	13 346	11 869	11 929
b) inne	2 462	14 823	2 253	1 976
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 730	318	497	994
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	5	215	0
AKTYWA RAZEM	56 719	56 883	43 590	42 092

PASywa	Stan na koniec			
	30-06-2005	31-03-2005	30-06-2004	31-03-2004
A.Kapitał własny	24 961	23 294	9 361	8 144
I.Kapitał akcyjny	781	781	611	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	12 200	1 390	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	4 292	3 930	4 331	4 179
IV.Zyski zatrzymane	7 809	6 383	3 029	1 964
1. Wynik netto bieżącego okresu	2 934	1 404	2 474	1 491
2. Wynik netto z lat ubiegłych	2 260	4 395	-29	0
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	2 615	584	584	473
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 758	33 589	34 229	33 948
I.Zobowiązania długoterminowe	5 747	6 739	1 013	857
1.Wobec pozostałych jednostek	5 076	5 953	285	91
a) kredyty i pożyczki	3 937	4 842		0
b) inne	1 139	1 111	285	91
2.Rezerwy na zobowiązania	671	786	728	766
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	115		78
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	671	671	728	688
II.Zobowiązania krótkoterminowe	26 011	26 850	33 216	33 091
1.Wobec jednostek powiązanych		179	1 388	1 392
a) handlowe			489	227
b) inne		179	899	1 165
2.Wobec pozostałych jednostek	25 394	26 071	29 968	31 292
a) kredyty i pożyczki	9 518	9 563	17 067	18 686
b) inne zobowiązania finansowe	39	186		0
c) handlowe	13 479	13 968	10 219	9 512
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 316	1 380	1 768	834
e) z tytułu wynagrodzeń	877	671	715	1 004
f) inne	165	303	199	1 256
3.Fundusze specjalne	11	74	110	93
4.Rezerwy na zobowiązania	43	43	1 019	40
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43		40
b) pozostałe rezerwy			1 019	
5.Rozliczenia międzyokresowe	563	483	731	274
PASywa RAZEM	56 719	56 883	43 590	42 092

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wg MSSF)

w tys. zł

	II kwartał 2005 okres 01-04-2005 30-06-2005	2 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 30-06-2005	II kwartał 2004 okres 01-04-2004 30-06-2004	2 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 30-06-2004
A. Przychody netto ze sprzedaży	20 865	40 487	18 950	36 517
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	18 256	35 881	16 679	31 785
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 609	4 606	2 271	4 732
B. Koszty własny sprzedaży	14 709	29 680	14 140	26 960
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 764	26 257	12 337	23 393
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 945	3 423	1 803	3 567
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	6 156	10 807	4 810	9 557
D. Koszty sprzedaży	1 201	2 187	1 259	2 475
E. Koszty ogólnego zarządu	2 049	3 346	1 778	3 159
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	2 906	5 274	1 773	3 923
G. Pozostałe przychody operacyjne	-2	163	202	225
H. Pozostałe koszty operacyjne	467	722	1 266	1 338
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	2 437	4 715	709	2 810
J. Przychody finansowe	632	1 193	993	1 533
K. Koszty finansowe	900	1 803	1 301	2 452
L. Wynik brutto (I+J-K)	2 169	4 105	401	1 891
M. Podatek dochodowy	639	1 171	-583	-583
N. Wynik netto (L-M)	1 530	2 934	984	2 474
Wynik netto	1 530	2 934	984	2 474
Liczba akcji	3 904 150	3 904 150	61 083	61 083
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,39	0,75	16,11	40,51

3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (wg MSSF)

w tys. zł

	II kwartał 2005 okres 01-04-2005 30-06-2005	2 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 30-06-2005	II kwartał 2004 okres 01-04-2004 30-06-2004	2 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 30-06-2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	23 294	11 097	8 144	6 770
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	611	611	611
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego		170		
a) zwiększenia		170		
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	781	611	611
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 200	1 390	1 390	1 390
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-121	10 689		
a) zwiększenia		10 689		
b) zmniejszenia	121			
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	12 079	12 079	1 390	1 390
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	3 930	4 117	4 179	4 179
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wartości	362	175	152	152
a) zwiększenia	362	175	152	152
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 292	4 292	4 331	4 331
4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	4 979	4 979	473	590
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 934	2 934	2 474	2 474
a) zysk netto	2 934	2 934	2 474	2 474
- w tym zysk netto kwartałów poprzednich roku	1 404		1 491	
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	4 395	4 395		117
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	-2 135	-2 135	-29	-146
a) zmniejszenia	-2 135	-2 135	-29	-146
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	2 260	2 260	-29	-29
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	584	584	473	473
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	2 031	2 031	111	111
a) zwiększenia	2 031	2 031	111	111
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	2 615	2 615	584	584
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	7 809	7 809	3 029	3 029
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	24 961	24 961	9 361	9 361
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzgl. proponowanego podziału zysku				

4. RACHUNEK PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (wg MSSF)

w tys. zł

	II kwartał 2005 okres 01-04-2005 30-06-2005	2 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 30-06-2005	II kwartał 2004 okres 01-04-2004 30-06-2004	2 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 30-06-2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Wynik netto za okres	1 530	2 934	984	2 474
II. Korekty	12 304	1 672	346	-20
1. Amortyzacja	556	1 199	564	1 137
2. Umorzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		-29		
3. (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	-213	-97	264	337
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych		-3	-12	-12
5. Odsetki	308	707	310	581
6. Podatek dochodowy	639	1 170	-583	-583
7. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	404	773	-267	-265
8. Inne korekty	604	-362	-14	-342
	2 298	3 358	262	853
9. Zmiana stanu należności	11 957	-3 224	-217	-2 008
10. Zmiana stanu zapasów	-830	-246	-1 273	-1 335
11. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-943	1 773	616	1 352
12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	-178	11	958	1 118
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	13 834	4 606	1 330	2 454
13. Odsetki zapłacone	331	702	300	571
14. Podatek zapłacony	657	865	3	3
	988	1 567	303	574
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 846	3 039	1 027	1 880
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	20	24	13	13
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		4	12	12
2. Odsetki otrzymane	20	20	1	1
II. Wydatki	381	473	252	340
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	381	473	252	340
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-361	-449	-239	-327
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	-121	10 859		
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	-121	10 859		
II. Wydatki	952	2 094	1 285	1 841

	II kwartał 2005 okres 01-04-2005 30-06-2005	2 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 30-06-2005	II kwartał 2004 okres 01-04-2004 30-06-2004	2 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 30-06-2004
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	840	1 849	1 257	1 757
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	112	245	28	84
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 073	8 765	-1 285	-1 841
D. Przepływy pieniężne netto, razem	11 412	11 355	-497	-288
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	11 412	11 355	-497	-288
F. Środki pieniężne na początek okresu	318	375	994	785
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	11 730	11 730	497	497

5. INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (wg MSSF)

w tys. zł

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004
	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004
PRZYCHODY	23 421	20 343	20 486	19 568	4 876	4 905	-8 296	-8 299	40 487	36 517
Sprzedaż na zewnątrz	23 421	20 343	12 190	11 269	4 876	4 905			40 487	36 517
Sprzedaż między segmentami			8 296	8 299			-8 296	-8 299		
KOSZTY	16 846	13 622	17 675	16 626	3 604	3 575	-8 296	-8 299	29 829	25 524
WYNIK SEGMENTU	6 575	6 721	2 811	2 942	1 272	1 330			10 658	10 993
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									4 715	2 810
WYNIK NETTO									2 934	2 474
AKTYWA SEGMENTU	20 764	18 918	20 835	20 555	2 821	2 762			44 420	42 235
Rzeczowe aktywa trwałe	5 627	5 444	13 251	13 092	279				19 157	18 536
Wartości niematerialne	627	493	575	720					1 202	1 213
Zapasy	5 132	5 114	2 128	2 385	590	865			7 850	8 164
Należności	9 378	7 867	4 881	4 358	1 952	1 897			16 211	14 122
NIEPRZYPISANE AKTYWA DO SEGMENTÓW									12 299	1 355
AKTYWA RAZEM									56 719	43 590
PASYWA SEGMENTU	15 841	18 998	10 207	7 109	2 190	3 051			28 238	29 158
Zobowiązania długoterminowe	567	286	4 510						5 077	286

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004
	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004
Zobowiązania krótkoterminowe	15 274	18 712	5 697	7 109	2 190	3 051			23 161	28 872
NIEPRZYPISANE PASYWA SEGMENTU									28 480	14 432
PASYWA RAZEM									56 719	43 590
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	147	206	326	134					473	340
Amortyzacja	562	556	637	581					1 199	1 137

II. Wybrane dane objaśniające i informacje dodatkowe.

1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu jednostkowego śródrocznego raportu finansowego za II 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 30 czerwca 2004 roku oraz od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku.

Sprawozdanie za II kwartał 2005 roku zostało przygotowane zgodnie z MSSF. Emitent w załączniku nr 1 do Raportu Kwartalnego za I kwartał 2005 roku załączył obowiązującą Politykę rachunkowości zgodną z MSSF. W II kwartale 2005 roku zasady te nie uległy zmianie. 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 (30 czerwca 2005 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 4,0401. 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 czerwca 2005 roku odpowiednio: 4,0503; 3,9119; 4,0837; 4,2756; 4,1212; 4,0401 dla okresu sprawozdawczego za I półrocze 2005 roku kurs; 4,0805.

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 30.06.2005r.				
Kapitał własny	17 695	7 266	Wykaz poniżej	24 961
Kapitał z aktualizacji wyceny	218	4 074	Aktualizacja wartości budynków do ich wartości rzeczywistej	4 292
Wynik netto bieżącego okresu	1 952	982	Patrz tabela dot. uzgodnienia zysku	2 934
Wynik netto z lat ubiegłych	50	2 162	Korekta amortyzacji dotycząca roku 2004 i 2003 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych i korekty wartości początkowej.	2 260
		48	Korekta dotycząca roku 2004 z tytułu wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	
Stan na dzień 30.06.2004r.				
Kapitał własny	4 486	4 875	Wykaz poniżej	9 361
Kapitał z aktualizacji wyceny	257	4 074	Aktualizacja wartości budynków do ich wartości rzeczywistej	4 331
Wynik netto z lat ubiegłych	69	-98	Korekta amortyzacji dotycząca roku 2003 wynikająca z korekty wartości początkowej budynków	-29
Wynik netto bieżącego okresu	1 575	899	Patrz tabela dot. uzgodnienia zysku	2 474

Uzgodnienie zysku	Wartość wg ogólnie przyjętych zasad rachunkowości	Korekta	Tytuł korekty	Wartość wg MSSF
Dane za okres 01.01.2005r. do 30.06.2005r.				
Amortyzacja	2 434	-1 235	Korekta amortyzacji dotycząca I kwartału roku 2005 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych	1 199
Koszty finansowe - odsetki	818	52	Korekta dotycząca I kwartału 2005 z tytułu wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	870
Pozostałe przychody operacyjne	178	-18	Wycofanie z ewidencji prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz rozliczenia w czasie przychodów z tego tytułu	160
Podatek dochodowy	987	183	Rezerwa na podatek dochodowy na różnice wynikające z przejścia na MSR	1 170
Wynik netto	1 952	982		2 934
Dane za okres 01.01.2004r. do 30.06.2004r.				
Amortyzacja	2 266	-1 129	Korekta amortyzacji dotycząca I kwartału roku 2005 wynikająca ze zmiany stawek amortyzacyjnych	1 137
Pozostałe przychody operacyjne	231	-19	Wycofanie z ewidencji prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz rozliczenia w czasie przychodów z tego tytułu	212
Podatek dochodowy	794	211	Rezerwa na podatek dochodowy na różnice wynikające z przejścia na MSR	583
Wynik netto	1 575	899		2 474

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	737	-	714	393
Zwiększenia	132				326
Wykorzystania					678
Rozwiązanie	34	306			
Stan na 30.06.2005	2 110	431	-	714	41

3.1 Odpisy aktualizujące wartość aktywów.

w tys. złotych

Odpis aktualizujący wartość zapasów	196
Odpis aktualizujący wartość należności	1 914

W II kwartale 2005 Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe w wartości 382 tys. zł i zbyła w wysokości 1 tys. zł.

3.2 Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zostało zmniejszone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości 431 tys. zł.

3.3 Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy.

Brak

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	4
Koszty nowej emisji akcji	322

Zmniejszenia RMK czynnych

w tys. złotych

Koszty nowej emisji akcji	658
Prowizja od uruchomienia kredytu długoterminowego	9
Składki członkowskie	2
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 II kwartale 2005 r.

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

- Zakończenie procesu upublicznienia Spółki oraz rozpoczęcie notowań akcji ZETKAMA FAP S.A. na GPW S.A. od dnia 29 kwietnia 2005 roku.
- Podpisanie kontraktu na sprzedaż armatury do Syrii.
- Uruchomienie w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej oczyszczarki zawieszkowo-przelotowej produkcji firmy Agtos. Pozwoli to zwiększyć wydajność czyszczenia produkowanych odlewów, poprawi jakość ich powierzchni jak również zapobiegnie uszkodzaniu powierzchni odlewów w procesie czyszczenia.
- Rozpoczęcie wdrażanie dwóch projektów z zakresu Lean Manufacturing, we współdziałanie specjalistów z Wrocławskiego Centrum Transferu Technologii przy Politechnice Wrocławskiej. Filozofia Lean manufacturingu polega na wzroście produktywności z jednoczesnym ograniczeniem zbędnych zapasów, skróceniu czasu przejścia od materiału wyjściowego do gotowego wyrobu, czyli poprawieniu możliwości szybkiego reagowania na potrzeby rynku jak również na ograniczeniu planowania produkcji do jednego gniazda, np. montażu bez konieczności rozpisywania planów na wszystkie poprzedzające montaż operacje. Sterowanie pozostałymi procesami odbywa się na zasadach wizualizacji między innymi przy użyciu kart „kanban” Pierwszy projekt dotyczy samego obszaru montażu. W ramach tego projektu nastąpi zmiana ustawienie zmodernizowanych funkcjonalnie i

ergonomicznie stanowisk montażowych oraz wprowadzenie zasad produkcji standaryzowanej. Drugim etapem realizowanym w ramach tego projektu jest wdrożenie systemu ssącego pomiędzy montażem a wydziałem obróbki mechanicznej. Zadanie to realizowane będzie poprzez utworzenie „supermarketu” pomiędzy wydziałem obróbki detali a montażem jak również zmianą systemu dostarczania detali do montażu poprzez stworzenie tak zwanej „pętli mleczarza”. W ramach tego projektu wdrożone zostaną karty „kanban” sterujące produkcją detali potrzebnych do montażu.

Równocześnie uruchomiono działania w ramach „5S”. Działania te mają wprowadzić uporządkowanie stanowisk pracy, pozbycie się rzeczy zbędnych ze stanowisk, standaryzację pracy oraz poprawę ergonomii pracy na stanowiskach.

Powyższe projekty spowodują wzrost produktywności, redukcję powierzchni produkcyjnej, eliminację zbędnych kosztów, optymalne uregulowanie poziomu produkcji w toku oraz zapasów a także usprawnienie procesu planowania produkcji.

Zakończenie pierwszych dwóch projektów nastąpi do końca września 2005 roku. Następne projekty będą sukcesywnie wdrażane na kolejnych obszarach firmy.

- Wykonanie dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej dla zaworów szybko zamykających (12 typoszeregów) oraz wdrożenie do produkcji po uzyskanym dopuszczeniu wzorów przez firmę Econosto (Holandia).

6. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w pierwszym kwartale kończących się 30.06.2005r.

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

- Spadek cen surowców
- Wahania kursów walut

Pierwszy czynnik związany był z sytuacją na rynku stali, szczególnie surówki i złomu oraz koksu gdzie nastąpiło obniżenie cen w porównaniu z rokiem 2004.

W drugim kwartale 2005 roku zarówno EURPLN jak i USDPLN były kwotowane powyżej założen budżetowych Emitenta.

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.

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

akcji Emitenta odbyło się 29 kwietnia 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.

- W dniu 5 lipca 2005 roku Emitent podpisał z firmą ABPLANALP CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie cztery umowy na zakup maszyn tj.: centrów poziomych firmy Haas typu EC-400 i EC-1600 oraz tokarek firmy Haas typu SL-30THE i TL-15HE, których łączna wartość, według średniego kursu NBP z dnia zawarcia umowy, wynosi 2.488.949,694 zł (równowartość 614.555,48 EUR).
- Udział w Targach w Chinach (PSC Shanghai)

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

w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2005 – wg MSSF*	Realizacja I półrocza .2005 roku wg MSSF*
Przychody ze sprzedaży	78 000	40 487
EBITDA	11 000	5 914
Zysk netto	5 700	2 934

* Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Porównując wyniki za I półrocze 2005 roku wg MSSF z planem na cały rok 2005, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 52 % planowanych, EBITDA – 54%, natomiast zysk netto – 52%. 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 półrocze 2005 roku do poziomu 3 149 złotych, co stanowiłoby 55% planowanego zysku za rok 2005.

Zarząd w oparciu o aktualną wiedzę nie widzi zagrożeń, co do realizacji przedstawionych planów na rok 2005. Zarząd po zapoznaniu się z wynikami za III kwartał 2005 roku dokona analizy możliwości poprawy wyników planowanych na 2005 rok

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

Dane na dzień publikacji raportu za II kwartał 2005 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	2.447.150	62,68%	2.447.150	62,68%
Zygmunt Mrozek	479.097	12,27%	479.097	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 II 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	Zastępca Przewodniczącego RN	479.000	479.097	97
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37.838	37.838	0
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 30.06.2005 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 wniosł

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. W dniu 08 lipca 2005 roku Sąd Apelacyjny we Wrocławiu odrzucił wniosek firmy PROJODLEW o kasację wyroku. 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 podstawę informacji dotyczących segmentów.

Wydzielone segmenty to:

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

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

Sprzedaż według kryterium geograficznym.

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

Okres	Przychody ze sprzedaży	
	zgodnie z kryterium segmentów geograficznych	
	01-01-2005	01-01-2004
	30-06-2005	30-06-2004
Polska	13 069	9 114
Europa Zachodnia	19 829	19 946
Europa Środkowo-Wschodnia	5 095	3 720
Kraje pozaeuropejskie	2 494	3 737

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 30.06.05. 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 30.06.05. 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 powiązаныmi, 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 za I półrocze 2004 i 2005 roku.

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-30.06.2004	01.01.-30.06.2005
Przychody ze sprzedaży	36 517	40 487
Zysk na sprzedaży netto	3 923	5 274
Wynik brutto	1 891	4 105
Wynik netto	2 474	2 934
Wartość aktywów	43 590	56 719
Majątek trwały	20 392	20 884
Majątek obrotowy	23 198	35 835
<i>Zapasy</i>	8 364	7 849
<i>Należności</i>	14 122	16 212
Kapitały własne	9 361	24 961
Zobowiązania długoterminowe	1 013	5 747
Zobowiązania krótkoterminowe	33 216	26 011
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	10,7%	13,0%
Wskaźnik rentowności brutto	5,2%	10,0%
Wskaźnik rentowności netto	6,8%	7,3%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,70	1,38
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,45	1,08
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	21,48%	44,01%

Emitent zgodnie z założeniami budżetowymi na rok 2005 zwiększa wielkość sprzedaży jednocześnie konsekwentnie poprawia poziom efektywności funkcjonowania Spółki. Wszystkie trzy wskaźniki rentowności w pierwszym półroczu 2005 roku wzrosły znacznie w porównaniu do pierwszego półrocza 2004 roku. Mimo znacznie niższego średniego kursu EURPLN i USDPLN rentowność na sprzedaży wzrosła o blisko 2,5%, natomiast rentowność brutto blisko dwukrotnie.

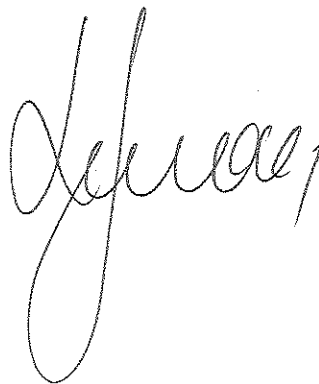
Radykalnej poprawie uległy również wskaźniki płynności finansowej, które w pierwszym półroczu 2005 roku osiągnęły wartości uznawane za wzorcowe.

Wypracowane wyniki netto, emisja akcji oraz zmiany związane z aktualizacją rynkową posiadanego przez Emitenta majątku spowodowały wzrost wskaźnika udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku do poziomu ponad 44%. Taka struktura bilansu w ocenie Emitenta pozwoli na uzyskanie dodatkowego finansowania, uzupełniającego środki niezbędne do realizacji inwestycji zgodnie z celami emisji akcji przedstawionymi w Prospekcie Emisyjnym Emitenta.

17. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie najbliższego kwartału.

W perspektywie najbliższego kwartału na wyniki Emitenta mogą mieć wpływ czynniki związane z:

- Zmiennością cen surowców
- Wahaniami kursów walut.
- Realizacją drugiego etapu rozwoju Emitenta (zgodnie z celem emisji).

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Krawiec', written in a cursive style.