

skorygowany

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny Q 4 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 4 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-10-01 do 2005-12-31  
zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF  
w walucie zł

data przekazania: 2006-01-26

## ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA

(pełna nazwa emitenta)

## ZETKAMA

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57-300

(kod pocztowy)

Kłodzko

(miejscowość)

Śląska

(ulica)

24

(numer)

074 8652100

(telefon)

074 8652101

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

www.zetkama.com.pl

(www)

8830000482

(NIP)

890501767

(REGON)

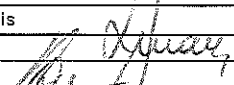
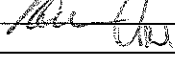
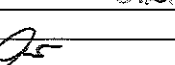


WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77961	72668	19377	16083
II. Wynik na działalności operacyjnej	8945	3004	2223	665
III. Wynik brutto	7626	1115	1895	247
IV. Wynik netto	5954	1846	1480	408
V. Przyływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5484	5168	1363	1144
VI. Przyływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3435	-1297	-854	-287
VII. Przyływy pieniężne netto z działalności finansowej	6504	-4281	1617	-948
VIII. Przyływy pieniężne netto, razem	8553	-410	2126	-91
IX. Aktywa, razem	53170	40656	13775	9967
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26687	31292	6914	7672
XI. Zobowiązania długoterminowe	3688	6940	955	1701
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	22999	24352	5959	5970
XIII. Kapitał własny	26483	9364	6861	2296
XIV. Kapitał akcyjny	781	611	202	150
XV. Liczba akcji	3904150	61083	3904150	61083
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1.52	30.22	0.38	6.69
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6.78	153.30	1.76	37.58

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 IV kwartał 2005.rtf	

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-01-26	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2006-01-26	Andrzej Herma	Członek Zarządu	
2006-01-26	Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	
2006-01-26	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2006-01-26	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

## Raport kwartalny – ZETKAMA SA

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

#### 1. BILANS (wg MSSF)

w tys. zł

AKTYWA	Stan na koniec			
	31-12-2005	30-09-2005	31-12-2004	30-09-2004
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>21 396</b>	<b>19 880</b>	<b>19 344</b>	<b>20 033</b>
<b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	19 690	17 834	17 106	17 973
1. Środki trwałe	19 359	17 509	17 095	17 336
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 403	5 392	5 454	5 383
b) urządzenia techniczne i maszyny	12 321	10 489	10 173	10 462
c) środki transportu	680	708	447	505
d) inne środki trwałe	955	920	1 021	986
2. Środki trwałe w budowie	331	325	11	637
<b>II. Wartości niematerialne</b>	1 279	1 394	1 404	1 203
1. Koszty rozwoju	791	899	1 220	1 008
2. Inne wartości niematerialne	488	495	184	195
<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. Aktywa za tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	342	563	731	801
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	29	33	47	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>31 774</b>	<b>35 092</b>	<b>21 312</b>	<b>26 419</b>
<b>I. Zapasy</b>	8 069	7 468	7 603	7 410
1. Materiały	2 338	2 106	2 007	1 968
2. Półprodukty i produkty w toku	2 899	2 596	3 413	3 336
3. Produkty gotowe	2 255	1 861	1 715	1 465
4. Towary	506	671	418	356
5. Zaliczki na dostawy	71	234	50	285
<b>II. Inwestycje krótkoterminowe</b>	377	40	-	-
1. W pozostałych jednostkach	377	40	-	-
<b>III. Należności krótkoterminowe</b>	14 400	16 569	13 334	12 799
1. Należności od pozostałych jednostek	14 399	16 562	12 988	12 395
a) handlowe	10 356	12 598	10 115	10 943
b) inne	4 043	3 964	2 873	1 452
2. Pozostałe aktywa	1	7	346	404
<b>IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	8 928	11 015	375	6 210
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>53 170</b>	<b>54 972</b>	<b>40 656</b>	<b>46 452</b>

PASywa	Stan na koniec			
	31-12-2005	30-09-2005	31-12-2004	30-09-2004
<b>A.Kapitał własny</b>	<b>26 483</b>	<b>24 906</b>	<b>9 364</b>	<b>9 625</b>
I.Kapitał akcyjny	781	781	611	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	12 079	1 390	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	306	(39)	-	-
IV.Zyski zatrzymane	13 317	12 085	7 363	7 624
1.Wynik netto bieżącego okresu	5 954	4 722	1 846	2 107
2.Wynik netto z lat ubiegłych	4 748	4 748	4 933	4 933
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	2 615	2 615	584	584
<b>B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>26 687</b>	<b>30 066</b>	<b>31 292</b>	<b>36 827</b>
I.Zobowiązania długoterminowe	3 688	4 747	6 940	8 061
1.Wobec pozostałych jednostek	2 945	4 076	6 269	7 333
a) kredyty i pożyczki	2 074	3 033	5 743	6 636
b) inne	871	1 043	526	697
2.Rezerwy na zobowiązania	743	671	671	728
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72	-	-	-
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	671	671	671	728
II.Zobowiązania krótkoterminowe	22 999	25 319	24 352	28 766
1.Wobec jednostek powiązanych	-	-	317	996
a) handlowe	-	-	-	534
b) inne	-	-	317	462
2.Wobec pozostałych jednostek	22 934	25 275	23 992	26 782
a) kredyty i pożyczki	9 224	9 452	9 508	14 240
b) inne zobowiązania finansowe	-	39	-	-
c) handlowe	11 044	12 897	12 526	10 489
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 504	1 261	911	784
e) z tytułu wynagrodzeń	812	1 350	831	851
f) inne	350	276	216	418
3.Fundusze specjalne	22	1	-	(31)
4.Rezerwy na zobowiązania	43	43	43	1 019
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43	43	-
b) pozostałe rezerwy	-	-	-	1 019
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>53 170</b>	<b>54 972</b>	<b>40 656</b>	<b>46 452</b>

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

w tys. zł

	IV kwartał 2005 okres 01-10-2005 31-12-2005	4 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-12-2005	IV kwartał 2004 okres 01-10-2004 31-12-2004	4 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-12-2004
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	17 702	77 961	17 792	72 668
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	14 901	67 715	15 752	63 997
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 801	10 246	2 040	8 671
<b>B. Koszty własny sprzedaży</b>	13 192	57 970	15 217	58 287
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 088	50 377	13 523	51 496
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 104	7 593	1 694	6 791
<b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 510</b>	<b>19 991</b>	<b>2 575</b>	<b>14 381</b>
D. Koszty sprzedaży	1 001	4 224	1 132	4 546
E. Koszty ogólnego zarządu	1 729	6 411	1 331	6 308
<b>F. Wynik na sprzedaży C-D-E)</b>	<b>1 780</b>	<b>9 356</b>	<b>112</b>	<b>3 527</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	163	111	(205)	420
H. Pozostałe koszty operacyjne	(27)	522	(432)	943
<b>I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>1 970</b>	<b>8 945</b>	<b>339</b>	<b>3 004</b>
J. Przychody finansowe	520	2 353	484	3 412
K. Koszty finansowe	832	3 672	1 030	5 301
<b>L. Wynik brutto (I+J-K)</b>	<b>1 658</b>	<b>7 626</b>	<b>(207)</b>	<b>1 115</b>
M. Podatek dochodowy	426	1 672	54	(731)
<b>N. Wynik netto (L-M)</b>	<b>1 232</b>	<b>5 954</b>	<b>(261)</b>	<b>1 846</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>1 232</b>	<b>5 954</b>	<b>(261)</b>	<b>1 846</b>
Średnioważona liczba akcji	3 904 150	3 699 218	61 083	61 083
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>	<b>0,32</b>	<b>1,61</b>	<b>(4,28)</b>	<b>30,22</b>

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

w tys. zł

	IV kwartał 2005 okres 01-10-2005 31-12-2005	4 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-12-2005	IV kwartał 2004 okres 01-10-2004 31-12-2005	4 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-12-2005
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>24 906</b>	<b>9 364</b>	<b>9 625</b>	<b>7 537</b>
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	12 079	1 390	1 390	1 390
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	10 689	-	-
a) zwiększenia	-	10 689	-	-
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	(39)	-	-	-
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wartości	-	306	-	-
a) zwiększenia	345	345	-	-
a) zmniejszenia	-	(39)	-	-
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	306	306	-	-
4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	7 363	7 363	5 517	5 536
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	5 954	5 954	1 846	1 846
a) zysk netto	5 954	5 954	1 846	1 846
- w tym zysk netto kwartałów poprzednich roku	4 722	-	2 107	-
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	4 748	6 779	4 933	4 933
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	-	(2 031)	-	-
a) zmniejszenia	-	(2 031)	-	-
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	4 748	4 748	4 933	4 933
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	2 615	584	584	603
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	-	2 031	-	(19)
a) zwiększenia	-	2 031	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-	(19)
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	2 615	2 615	584	584
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	13 317	13 317	7 363	7 363
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>26 483</b>	<b>26 483</b>	<b>9 364</b>	<b>9 364</b>
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzgl. proponowanego podziału zysku</b>	<b>26 483</b>	<b>26 483</b>	<b>9 364</b>	<b>9 364</b>

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

w tys. zł

	IV kwartał 2005 okres 01-10-2005 31-12-2005	4 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-12-2005	IV kwartał 2004 okres 01-10-2004 31-12-2005	4 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-12-2005
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Wynik brutto	1 658	7 626	(207)	1 115
II. Korekty	(135)	(549)	1 095	5 387
1. Amortyzacja	643	2 490	1 260	4 804
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	-	(3)	-	(13)
3. Odsetki	264	1 046	400	1 376
4. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4	18	(47)	(47)
5. Inne korekty	(593)	(786)	(196)	(1 010)
	318	2 765	1 417	5 110
6. Zmiana stanu należności	2 169	(1 066)	(535)	(1 097)
7. Zmiana stanu zapasów	(602)	(465)	(194)	(575)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(2 113)	(1 877)	390	1 974
9. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	93	94	17	(25)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>1 523</b>	<b>7 077</b>	<b>888</b>	<b>6 502</b>
10. Odsetki zapłacone	332	1 270	448	1 331
11. Podatek zapłacony	58	323	-	3
	390	1 593	448	1 334
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 133</b>	<b>5 484</b>	<b>440</b>	<b>5 168</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	128	330	-	14
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	3	-	13
2. Odsetki otrzymane	128	327	-	1
II. Wydatki	2 378	3 765	407	1 311
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 378	3 765	407	1 311
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 250)</b>	<b>(3 435)</b>	<b>(407)</b>	<b>(1 297)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	-	10 859	502	5 926
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	-	10 859	-	-
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	-	502	5 926
II. Wydatki	970	4 355	6 370	10 207
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	851	3 906	6 343	9 946
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	90	420	-	234

	IV kwartał 2005 okres 01-10-2005 31-12-2005	4 kwartały 2005 narastająco okres 01-01-2005 31-12-2005	IV kwartał 2004 okres 01-10-2004 31-12-2005	4 kwartały 2004 narastająco okres 01-01-2004 31-12-2005
3. Inne wydatki finansowe	29	29	27	27
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(970)</b>	<b>6 504</b>	<b>(5 868)</b>	<b>(4 281)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(2 087)</b>	<b>8 553</b>	<b>(5 835)</b>	<b>(410)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(2 087)</b>	<b>8 553</b>	<b>(5 835)</b>	<b>(410)</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 015</b>	<b>375</b>	<b>6 210</b>	<b>785</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>8 928</b>	<b>8 928</b>	<b>375</b>	<b>375</b>



## 5. INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (wg MSSF)

w tys. zł

	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
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
PRZYCHODY	46 946	41 900	35 720	38 171	10 832	9 042	(15 537)	(16 445)	77 961	72 668
Sprzedaż na zewnątrz	46 946	41 900	20 183	21 726	10 832	9 042	-	-	77 961	72 668
Sprzedaż między segmentami	-	-	15 537	16 445	-	-	(15 537)	(16 445)	-	-
KOSZTY	32 466	29 890	30 672	33 244	7 902	6 960	(15 537)	(16 445)	55 503	53 649
WYNIK SEGMENTU	14 480	12 010	5 048	4 927	2 930	2 082	-	-	22 458	19 019
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									8 945	3 004
WYNIK NETTO									5 954	1 846
AKTYWA SEGMENTU	21 420	18 929	19 321	18 206	2 697	2 312	-	-	43 438	39 447
Rzeczowe aktywa trwałe	6 984	5 089	12 375	11 864	331	153	-	-	19 690	17 106
Wartości niematerialne	815	1 179	464	225	-	-	-	-	1 279	1 404
Zapasy	4 950	4 973	2 754	2 130	365	500	-	-	8 069	7 603
Należności	8 671	7 688	3 728	3 987	2 001	1 659	-	-	14 400	13 334
NIEPRZYPISANE AKTYWA DO SEGMENTÓW									9 732	1 209
AKTYWA RAZEM									53 170	40 656

	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
PASYWA SEGMENTU	14 360	15 420	6 910	11 175	2 293	2 241	-	-	23 563	28 836
Zobowiązania długoterminowe	428	502	2 517	5 767	-	-	-	-	2 945	6 269
Zobowiązania krótkoterminowe	13 932	14 918	4 393	5 408	2 293	2 241	-	-	20 618	22 567
NIEPRZYPIŚANE PASYWA SEGMENTU									29 607	11 820
PASYWA RAZEM									53 170	40 656
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	2 100	409	1 665	902	-	-	-	-	3 765	1 311
Amortyzacja	944	1 275	1 546	3 529	-	-	-	-	2 490	4 804

## **II. Wybrane dane objaśniające i informacje dodatkowe.**

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

Jednostkowe skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 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 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie za IV 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 IV 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 (31 grudnia 2005 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,8598 złotego. 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 grudnia 2005 roku odpowiednio: 4,0503; 3,9119; 4,0837; 4,2756; 4,1212; 4,0401; 4,0758; 4,0495; 3,9166; 3,9893; 3,9053; 3,8598 dla okresu sprawozdawczego za 4 kwartały 2005 roku kurs; 4,0233 złotego.

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

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31-12-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>15 604</b>	<b>3 740</b>	<b>19 344</b>
<b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>13 360</b>	<b>3 746</b>	<b>17 106</b>
1. Środki trwałe	13 349	3 746	17 095
a) grunty	653	(653)	-
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 577	3 877	5 454
b) urządzenia techniczne i maszyny	9 651	522	10 173
c) środki transportu	447	-	447
d) inne środki trwałe	1 021	-	1 021
2. Środki trwałe w budowie	11	-	11
<b>II. Wartości niematerialne</b>	<b>1 404</b>	<b>-</b>	<b>1 404</b>
<b>III. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>56</b>
<b>IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>784</b>	<b>(6)</b>	<b>778</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	737	(6)	731
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	47	-	47
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>21 312</b>	<b>-</b>	<b>21 312</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 916</b>	<b>3 740</b>	<b>40 656</b>

w tys. zł

PASywa	Stan na 31-12-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>4 923</b>	<b>4 441</b>	<b>9 364</b>
I. Kapitał akcyjny	611	-	611
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 390	-	1 390
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	257	(257)	-
IV. Zyski zatrzymane	2 665	4 698	7 363
1. Wynik netto bieżącego okresu	2 031	(185)	1 846
2. Wynik netto z lat ubiegłych	50	4 883	4 933
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	584	-	584
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>31 993</b>	<b>(701)</b>	<b>31 292</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	6 921	19	6 940
1. Wobec pozostałych jednostek	6 250	19	6 269
a) kredyty i pożyczki	5 724	19	5 743
2. Rezerwy na zobowiązania	671	-	671
II. Zobowiązania krótkoterminowe	25 072	(720)	24 352
1. Wobec jednostek powiązanych	317	-	317

PASYWA	Stan na 31-12-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
2. Wobec pozostałych jednostek	24 059	(67)	23 992
a) kredyty i pożyczki	9 575	(67)	9 508
3. Fundusze specjalne	-	-	-
4. Rezerwy na zobowiązania	43	-	43
5. Rozliczenia międzyokresowe	653	(653)	-
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>36 916</b>	<b>3 740</b>	<b>40 656</b>

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 01-01-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>17 065</b>	<b>3 937</b>	<b>21 002</b>
<b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>15 609</b>	<b>3 937</b>	<b>19 546</b>
1. Środki trwałe	15 522	3 937	19 459
a) grunty	690	(690)	-
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 448	3 976	5 424
b) urządzenia techniczne i maszyny	11 878	651	12 529
c) środki transportu	217	-	217
d) inne środki trwałe	1 289	-	1 289
2. Środki trwałe w budowie	87	-	87
<b>II. Wartości niematerialne</b>	<b>1 400</b>	<b>-</b>	<b>1 400</b>
<b>III. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>56</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>20 051</b>	<b>-</b>	<b>20 051</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>37 116</b>	<b>3 937</b>	<b>41 053</b>

w tys. zł

PASYWA	Stan na 01-01-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>2 910</b>	<b>4 627</b>	<b>7 537</b>
I. Kapitał akcyjny	611	-	611
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 390	-	1 390
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	319	(319)	-
IV. Zyski zatrzymane	590	4 946	5 536
1. Wynik netto bieżącego okresu	(601)	-	(601)
2. Wynik netto z lat ubiegłych	718	4 946	5 664
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	473	-	473
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>34 206</b>	<b>(690)</b>	<b>33 516</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	780	-	780
II. Zobowiązania krótkoterminowe	33 426	(690)	32 736
1. Rozliczenia międzyokresowe	690	(690)	-
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>37 116</b>	<b>3 937</b>	<b>41 053</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Okres 01-01-2004 do 31-12-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A. Przychody netto ze sprzedaży	72 668	-	72 668
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	63 997	-	63 997
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8 671	-	8 671
B. Koszty własny sprzedaży	58 059	228	58 287
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 268	228	51 496
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 791	-	6 791
<b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>	<b>14 609</b>	<b>(228)</b>	<b>14 381</b>
D. Koszty sprzedaży	4 546	-	4 546
E. Koszty ogólnego zarządu	6 308	-	6 308
<b>F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>3 755</b>	<b>(228)</b>	<b>3 527</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	420	-	420
H. Pozostałe koszty operacyjne	943	-	943
<b>I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>3 232</b>	<b>(228)</b>	<b>3 004</b>
J. Przychody finansowe	3 412	-	3 412
K. Koszty finansowe	5 350	(49)	5 301
<b>L. Wynik brutto (I+J-K)</b>	<b>1 294</b>	<b>(179)</b>	<b>1 115</b>
M. Podatek dochodowy	(737)	6	(731)
<b>N. Wynik netto (L-M)</b>	<b>2 031</b>	<b>(185)</b>	<b>1 846</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. zł*

	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	731	-	714	47
Zwiększenia	141		72		
Wykorzystania					18
Rozwiązanie	34	389			
Stan na 31.12.2005	2 119	342	72	714	29

**3.1 Odpisy aktualizujące wartość aktywów.**

*w tys. zł*

Odpis aktualizujący wartość zapasów	196
Odpis aktualizujący wartość należności	1 923

W IV kwartale 2005 Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe w wartości 2 364 tys. zł.

**3.2 Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.**

W IV kwartale 2005 aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostało zmniejszone do wartości 342 tys. zł.

**3.3 Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy.**

W IV kwartale została utworzona rezerwa na podatek dochodowy w wysokości 72 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

Zmniejszenia RMK czynnych

w tys. zł

Prowizja od uruchomienia kredytu długoterminowego	18
--	----

### 4. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie śródrocznym

Działalność Emitenta nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

### 5. Ważniejsze dokonania lub niepowodzenia ZETKAMA SA w roku IV kwartale 2005 r.

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY SA w IV kwartale 2005 roku można zaliczyć:

- Kolejny etap wdrożenia Lean Manufacturing w Spółce – uruchomienie dwóch projektów.

Pierwszy projekt ma na celu zwiększenie wydajności operatorów i skrócenie czasu przejścia materiału przez wydział obróbki drobnych detali poprzez zastosowanie takich technik jak: gniazda o przepływie ciągłym, praca standaryzowana, sterowanie produkcją wg czasu taktu, sterowanie wizualne i kolejki FIFO.

Drugi projekt polega na wdrożeniu systemu ssącego pomiędzy montażem a wydziałem obróbki drobnych detali, uproszczeniu planowania, zoptymalizowaniu procesu dostaw materiałów do obróbki i z wydziału do rozdzielni.

Oba projekty realizowane są we współpracy z pracownikami naukowymi Instytutu Transferu Technologii przy Politechnice Wrocławskiej.

- Dostarczenie zgodnie z podpisanymi umowami maszyn i urządzeń do Spółki:
  - tokarskie centrum obróbcze,
  - tokarskie centrum obróbcze z napędzanymi narzędziami,
  - poziome centrum obróbcze,
  - stanowisko probiercze do sprawdzania szczelności armatury.

Wszystkie maszyny i urządzenia zostały zainstalowane i uruchomiono na nich produkcję. Pozwoli to zlikwidować „wąskie gardła” w procesie produkcyjnym i podniesie nasze zdolności produkcyjne.



## 6. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w czwartym kwartale kończącym się 31.12.2005r.

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

- Wahania 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 czwartym kwartale 2005 roku USDPLN było kwotowane powyżej założeń budżetowych Emitenta, natomiast EURPLN – poniżej tych założeń. Prowadzone od dłuższego czasu w Spółce działania zmierzające do pozyskania istotnych materiałów i surowców od dostawców z poza Polski, powoduje znaczne ograniczanie pozycji walutowej netto. Ponadto Emitent wykorzystuje dostępne instrumenty finansowe pozwalające zabezpieczyć ekspozycję walutową netto.

## 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.

Do dnia sporządzenia raportu Emitent podpisał umowy na zakup środków trwałych, wartości niematerialnych i infrastruktury technicznej, zgodnie z celem emisji akcji serii C opublikowanym w Prospekcie Emisyjnym, na łączną kwotę 3,8 mln złotych, z czego zapłacił 2 976 938,82 złotych. Pozostałe środki znajdują się na krótkoterminowych lokatach bankowych.

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

## 8. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansu.

Nie wystąpiły.

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

*w tys. zł*

Wybrane pozycje	Plan 2005 – wg MSSF*	Realizacja IV kwartałów 2005 roku wg MSSF*
Przychody ze sprzedaży	78 000	77 961
EBITDA	11 000	11 435
Zysk netto	5 700	5 954

\* Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Porównując wyniki za 2005 roku wg MSSF z planem na ten rok, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 100 % planowanych, EBITDA – 104%, natomiast zysk netto – 104%.

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

*Dane na dzień publikacji raportu za IV 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 IV 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	479.097	479.097	0
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37.838	37.838	0
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16.500	16.500	0
Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	3.500	2.400	(1.100)
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 31.12.2005 roku.

Nie toczą się takie postępowania.

### 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. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy łączne.

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.

#### *Kierunki geograficzne sprzedaży.*

Kierunki geograficzne sprzedaży 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 geograficznego.

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

w tys. zł

Okres	Przychody ze sprzedaży	
	zgodnie z kryterium kierunków geograficznych	
	01-01-2005	01-01-2004
	31-12-2005	31-12-2004
Polska	24 458	25 965
Europa Zachodnia	36 846	34 195
Europa Środkowo-Wschodnia	11 357	4 818
Kraje pozaeuropejskie	5 300	7 690

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 31.12.05. 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 31.12.05. 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 SA, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi.**

Nie było tego typu transakcji.

### 15. Informacja o udzieleniu przez ZETKAMA SA, poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .

Nie miało miejsca.

### 16. Inne informacje.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku wyników ZETKAMA SA wg MSSF wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za 2004 i 2005 rok.

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.12.2005	01.01.-31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	77 961	72 668
Zysk na sprzedaży netto	9 356	3 527
Wynik brutto	7 626	1 115
Wynik netto	5 954	1 846
Wartość aktywów	53 170	40 656
Majątek trwały	21 396	19 344
Majątek obrotowy	31 774	21 312
<i>Zapasy</i>	<i>8 069</i>	<i>7 603</i>
<i>Należności</i>	<i>14 400</i>	<i>13 334</i>
Kapitały własne	26 483	9 364
Zobowiązania długoterminowe	3 688	6 940
Zobowiązania krótkoterminowe	22 999	24 352
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	12,0%	4,9%
Wskaźnik rentowności brutto	9,9%	1,5%
Wskaźnik rentowności netto	7,6%	2,5%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,38	0,88
Wskaźnik płynności podwyższonej	1,03	0,56
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	49,81%	23,03%

Emitent dzięki zwiększeniu w 2005 roku sprzedaży o ponad 7% w porównaniu do 2004 oraz podjętym działaniom uzyskał radykalną poprawę poziomu efektywności organizacji. Mimo

niższego średniego kursu sprzedaży EURPLN w roku 2005, wszystkie trzy wskaźniki rentowności wzrosły kilkakrotnie. Szczególnie istotny jest ponad dwukrotny wzrost rentowności na sprzedaży, dający Spółce gwarancję stabilności uzyskiwanych wyników.

Wskaźniki płynności przez cały rok utrzymywały się na poziomach określanych w literaturze jako wzorcowe.

Kolejnym istotnym parametrem, na który warto zwrócić uwagę, to udział kapitału własnego w finansowaniu majątku. Osiągnięty poziom blisko 50% pozwala w ocenie Emitenta 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:

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