

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny P 2005

(rok)

(zgodnie z § 93 ust. 1 pkt 2 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 półrocze roku obrotowego 2005 obejmujące okres od 2005-01-01 do 2005-06-30

zawierający sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2005-09-19

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

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarządu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004	półrocze / 2005	półrocze / 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 487	36 517	9 922	7 719
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 824	1 585	1 182	335
III. Zysk (strata) brutto	4 080	666	1 000	141
IV. Zysk (strata) netto	2 913	1 554	714	329
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 179	1 880	779	397
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(354)	(327)	(87)	(69)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 530	(1 841)	2 090	(389)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	11 355	(288)	2 783	(61)
IX. Aktywa, razem	54 857	43 324	13 578	9 538
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 760	34 251	7 861	7 541
XI. Zobowiązania długoterminowe	5 588	1 013	1 383	223
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 171	33 238	6 478	7 318
XIII. Kapitał własny	23 097	9 073	5 717	1 998
XIV. Kapitał zakładowy	781	611	193	134
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 495 586	61 083	3 495 586	61 083
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,84	24,45	0,21	5,38
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,92	148,53	1,46	32,70

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 półroczny - I półrocze pdf	raport za I półrocze 2005

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-09-19	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2005-09-19	Andrzej Herna	Członek Zarządu	
2005-09-19	Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	
2005-09-19	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-09-19	Tomasz Chiniwicz	Główny Księgowy	

ZETKAMA
FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2005 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 30 CZERWCA 2005 R.

SPIS TREŚCI

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	9
BILANS.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	13
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
WYBRANE DANE FINANSOWE	29
INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH.....	33
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI.....	54
ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	56
DANE O ZETKAMA FAP S.A.	56
SPRZEDAŻ I MARKETING	62
SYTUACJA FINANSOWA	70
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	82
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ.....	85
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	85
PROGNOZA SYTUACJI FINANSOWEJ NA ROK 2005.....	86
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI	87

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa, Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
contact_us@kpmg.pl
www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES ZA I PÓŁROCZE 2005 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2005 ROKU DO 30 CZERWCA 2005 ROKU**

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24, na które składa się: bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 54.857 tys. złotych, rachunek zysków i strat za I półrocze 2005 roku od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 2.913 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za I półrocze 2005 roku od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 13.733 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za I półrocze 2005 roku od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.355 tys. złotych oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne dane objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 49, poz. 463). Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sporządzenie raportu z przeglądu.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki oraz normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania

KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000104753 Zarząd: Andrzej Sołtowski, Richard

Cyberz, Bogdan Dębicki, Leszek Dubicki, Zofia Popławska, Botana Graczyk, Marek Strugala, Wojciech Stopka, Marcin Domagala, Marek Gajdzinski Kapitał zakładowy: PLN 125.000 NIP: 525-10-24-941



przeprowadzanego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne nieprawidłowości zostały zidentyfikowane; jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za I półrocze 2005 roku od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżenia do raportu, pragniemy zwrócić uwagę na notę śródrocznego sprawozdania finansowego, w której opisano zastosowany w Spółce sposób przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską. Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które będą obowiązywały w Unii Europejskiej według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r., t.j. pierwszy dzień bilansowy, na który Spółka będzie zobowiązana stosować w odniesieniu do rocznych sprawozdań finansowych zasady rachunkowości przyjęte przez Unię Europejską. Jednocześnie, uwzględniając dokonywane zmiany standardów i związanych z nimi interpretacji, na dzień sporządzenia powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego nie jest możliwe jednoznaczne określenie zakresu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które będą przyjęte według stanu na dzień bilansowy. W związku z powyższym możliwe jest dokonanie przez Zarząd Spółki zmiany stosowanej polityki rachunkowości w odniesieniu do rocznych sprawozdań finansowych, które będą sporządzane zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w Unii Europejskiej według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r.

Biegły Rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Warszawa, dnia 14 września 2005 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej SA została utworzona dnia 1 grudnia 1990r., zarejestrowana jest pod numerem 84847 w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest produkcja armatury przemysłowej.

Siedziba podmiotu: ul. Śląska 24, 57-300 Kłodzko.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 31 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 49, poz. 463).

Jest to pierwsze Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki i zastosowano w nim zasady MSSF 1.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

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

Skład rady nadzorczej:

Piotr Misztal – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej
Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd nie wskazuje okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń

dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2005 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2005 okres 01-01-2005 30-06-2005	I półrocze 2004 okres 01-01-2004 30-06-2004
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	40 487	36 517
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów		35 881	31 785
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		4 606	4 732
B. Koszty własny sprzedaży	2	29 704	28 184
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		26 281	24 617
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 423	3 567
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		10 783	8 333
D. Koszty sprzedaży		2 187	2 476
E. Koszty ogólnego zarządu		3 346	3 159
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		5 250	2 698
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	10	225
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	436	1 338
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		4 824	1 585
J. Przychody finansowe	5	1 346	1 533
K. Koszty finansowe	6	2 090	2 452
L. Wynik brutto (I+J-K)		4 080	666
M. Podatek dochodowy	7	1 167	(888)
N. Wynik netto (L-M)		2 913	1 554

Wynik netto		2 913	1 554
Średnioważona liczba akcji		3 495 586	61 083
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,84	25,45

BILANS

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
A. Aktywa trwałe		19 022	19 344	20 126
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	17 295	17 106	17 962
1. Środki trwałe		17 213	17 095	17 870
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 364	5 454	5 410
b) urządzenia techniczne i maszyny		10 424	10 173	10 905
c) środki transportu		461	447	477
d) inne środki trwałe		964	1 021	1 078
2. Środki trwałe w budowie		82	11	92
II. Wartości niematerialne	10	1 203	1 404	1 213
1. Koszty rozwoju		1 006	1 220	1 099
2. Inne wartości niematerialne		197	184	114
III. Inwestycje długoterminowe	11	56	56	56
1. Długoterminowe aktywa finansowe		56	56	56
a) w pozostałych jednostkach		56	56	56
IV. Aktywa za tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	430	731	895
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		38	47	-
B. Aktywa obrotowe		35 835	21 312	23 198
I. Zapasy	13	7 849	7 603	8 364
1. Materiały		2 264	2 007	1 934
2. Półprodukty i produkty w toku		3 245	3 413	3 402
3. Produkty gotowe		1 658	1 715	2 249
4. Towary		601	418	266
5. Zaliczki na dostawy		81	50	513
II. Inwestycje krótkoterminowe		40	-	-
1. W pozostałych jednostkach		40	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	16 216	13 334	14 337
1. Należności od pozostałych jednostek		16 212	12 988	14 122
a) handlowe		13 750	10 115	11 869
b) inne		2 462	2 873	2 253
2. Pozostałe aktywa		4	346	215
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	11 730	375	497
AKTYWA RAZEM		54 857	40 656	43 324

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
A.Kapitał własny	16	23 097	9 364	9 073
I.Kapitał akcyjny		781	611	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	1 390	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		(39)	-	-
IV.Zyski zatrzymane		10 276	7 363	7 072
1.Wynik netto bieżącego okresu		2 913	1 846	1 554
2.Wynik netto z lat ubiegłych		4 748	4 933	4 934
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		2 615	584	584
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		31 760	31 292	34 251
I.Zobowiązania długoterminowe	18	5 588	6 940	1 013
1.Wobec pozostałych jednostek		4 917	6 269	285
a) kredyty i pożyczki		3 937	5 743	-
b) inne		980	526	285
2.Rezerwy na zobowiązania	17	671	671	728
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		671	671	728
II.Zobowiązania krótkoterminowe	19	26 172	24 352	33 238
1.Wobec jednostek powiązanych		-	317	1 388
a) handlowe		-	-	489
b) inne		-	317	899
2.Wobec pozostałych jednostek		26 118	23 992	30 721
a) kredyty i pożyczki		9 518	9 508	17 067
b) inne zobowiązania finansowe		39	-	-
c) handlowe		13 699	12 526	10 428
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 317	911	1 790
e) z tytułu wynagrodzeń		1 221	831	1 237
f) inne		324	216	199
3.Fundusze specjalne		11	-	110
4.Rezerwy na zobowiązania	17	43	43	1 019
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		43	43	-
b) pozostałe rezerwy		-	-	1 019
PASYWA RAZEM		54 857	40 656	43 324

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

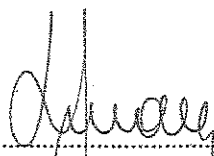
	I półrocze 2005 okres 01-01-2005 30-06-2005	Rok 2004 okres 01-01-2004 31-12-2004	I półrocze 2004 okres 01-01-2004 30-06-2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	9 364	7 537	7 537
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	611	611	611
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	170	-	-
a) zwiększenia	170	-	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	611	611
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	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	1 390	1 390
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wartości	(39)	-	-
a) zmniejszenia	(39)	-	-
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(39)	-	-
4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	7 363	5 517	5 517
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 913	1 846	1 554
a) zysk netto	2 913	1 846	1 554
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	6 779	4 933	4 934
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	4 933	4 933
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	584	584	584
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	2 031	-	-
a) zwiększenia	2 031	-	-
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	2 615	584	584
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	10 276	7 363	7 072
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	23 097	9 364	9 073
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	23 097	9 364	9 073

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

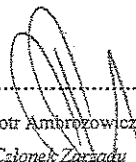
w tys. zł

	I półrocze 2005 okres 01-01-2005 30-06-2005	I półrocze 2004 okres 01-01-2004 30-06-2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	4 080	666
II. Korekty	(198)	1 788
1. Amortyzacja	1 224	2 362
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(3)	(12)
3. Odsetki	707	581
4. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9	-
5. Inne korekty	(32)	(460)
	1 905	2 471
6. Zmiana stanu należności	(2 881)	(2 100)
7. Zmiana stanu zapasów	(246)	(1 334)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 013	1 633
9. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	11	1 118
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 882	2 454
10. Odsetki zapłacone	703	571
11. Podatek zapłacony	-	3
	703	574
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 179	1 880
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	23	13
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	12
2. Odsetki otrzymane	20	1
II. Wydatki	377	340
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	377	340
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(354)	(327)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	10 859	-
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	10 859	-
II. Wydatki	2 329	1 841
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	2 085	1 757
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	244	84
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 530	(1 841)

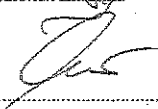
	I półrocze 2005 okres 01-01-2005 30-06-2005	I półrocze 2004 okres 01-01-2004 30-06-2004
D. Przepływy pieniężne netto, razem	11 355	(288)
E. Środki pieniężne na początek okresu	375	785
F. Środki pieniężne na koniec okresu	11 730	497



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



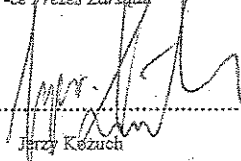
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu



Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski (PLN).

Sprawozdania finansowe sporządzone są w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych, które muszą zostać wycenione w wartości godziwej zgodnie z obowiązującymi MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione.

a) **Rzeczowe aktywa trwale**

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne

zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów, a także koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania nabycia (wytworzenia) środka trwałego, uwzględniający różnice kursowe do wysokości będącej korektą wysokości odsetek związanych z tymi zobowiązaniami pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r., są wyceniane w oparciu o koszt założony, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania. Dotyczy to środków trwałych przyjętych do użytkowania przed 1 stycznia 1997 roku. Wartość tego majątku wyznaczono w oparciu o wycenę ich wartości rynkowej, wykonanej przez niezależnego Rzeczoznawcę Majątkowego.

Składniki rzeczowych aktywów wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia produkcji, kiedy to zostają przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów - komponenty.

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje je przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

Płatności z tytułu zawartych przez podmioty Grupy umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

(iii) Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych (komponenty). Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe nakłady są rozpoznawane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

Odrębna część środka trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Aktywowanie kosztów remontów jest możliwe tylko wtedy, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową środka trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania środka trwałego można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych o wartości wyższej niż 3.500 zł odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,
- dla środków trwałych o wartości równej lub niższej niż 3.500 zł odpisów amortyzacyjnych dokonuje się jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	20 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 25	lat
Środki transportu	3 – 10	lat

(v) Środki trwałe w budowie

Wartość rozpoczętych inwestycji wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

b) Wartości niematerialne**(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie**

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają kapitalizacji w przypadku, gdy:

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,
- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.
- oraz spełnione są pozostałe kryteria.

Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich bezpośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty zakończonych prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne i podlegają odpisom amortyzacyjnym oraz aktualizacyjnym z tytułu utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości. Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub marki handlowe rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

(iii) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe

nakłady są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Koszty badań i rozwoju	3 – 7	lat
Patenty oraz licencje	3 – 7	lat
Pozostałe	3 – 7	lat

c) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, o ile efekt naliczenia odsetek nie jest znaczący. W przeciwnym przypadku należności są ujmowane początkowo w ich wartości godziwej a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, należności o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

d) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu.

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika zapasów jest wyższy od możliwej do uzyskania ceny ustalonej w transakcji sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku, Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizacyjnych.

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyleń, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

e) **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

f) **Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego poddawana jest analizie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości zgodnie z MSR 36. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, aktywów o nieokreślonym terminie użyteczności oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użycia jest szacowana na każdy dzień bilansowy niezależnie od wystąpienia przesłanek.

Odpis z tytułu utraty wartości rozpoznawany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznawane są w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użyteczności były analizowane pod kątem utraty wartości na dzień 1 stycznia 2004, datę przejścia na MSSF, nawet, jeżeli nie istniały przesłanki wskazujące na utratę wartości.

g) **Kapitał akcyjny**

(i) Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

(ii) Dywidendy

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

h) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich.

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej.

i) Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

(i) Restrukturyzacja

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy Spółka zaakceptowała szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub został publicznie ogłoszony. Rezerwą nie są objęte przyszłe koszty operacyjne.

j) Zobowiązania handlowe i inne

Zobowiązania handlowe i inne ujmuje się według kosztu. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, zobowiązania o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

k) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w PLN według kursu kupna lub sprzedaży obowiązującego w banku, z którego usług Spółka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązujący na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

I) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone przez Spółkę do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowych zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem, których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności i które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowych lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Jednostka nie klasyfikuje żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu

wymagalności, jeśli w bieżącym roku obrotowym lub w dwóch ostatnich latach obrotowych sprzedała lub przeklasyfikowała więcej niż nieznaczającą kwotę inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, z wyjątkiem sprzedaży lub reklasyfikacji dokonanych:

- na tyle blisko terminu wymagalności lub wykupu składnika aktywów finansowych, że zmiany rynkowych stóp procentowych nie miałyby istotnego wpływu na wartość godziwą składnika aktywów finansowych;
- po odzyskaniu przez jednostkę zasadniczej części kwoty nominalu poprzez spłaty lub przedpłaty zgodnie z ustalonym harmonogramem; lub
- na skutek odosobnionego zdarzenia, które nie poddaje się kontroli jednostki, nie jest zdarzeniem powtarzającym się i którego nie można było przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż aktywa finansowe, które:

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży

Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iv) Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe wycenia się wg cen nabycia pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

(v) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(vi) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(vii) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

Przy początkowym ujęciu instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej (za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy) o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją instrumentu finansowego. W przypadku nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych, dla których umowa zgodnie z przepisami lub obowiązującą na rynku konwencją przewiduje różnicę pomiędzy dniem zawarcia kontraktu a jego rozliczeniem jednostka stosuje zasadę ujęcia aktywów finansowych w dniu zawarcia transakcji.

Do wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych stosuje się bieżące notowania z aktywnego rynku, natomiast w przypadku braku takiego rynku powszechnie akceptowane modele wyceny, do których dane pochodzą z aktywnego rynku. Instrumenty kapitałowe nie notowane na aktywnym rynku, dla których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób, a także instrumenty pochodne powiązane z takimi instrumentami kapitałowymi są wyceniane według kosztu nabycia.

Spółka wyłącza aktywa finansowe z bilansu, jeżeli wygasną umowne prawa do przepływów pieniężnych lub w wyniku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających ze składnika aktywów finansowych. W przypadku transakcji w wyniku, których jednostka ani nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i korzyści jednostka wyłącza składnik

aktywów finansowych, jeżeli traci nad nim kontrolę. Spółka wyłącza zobowiązania finansowe wyłącznie, jeżeli umowne obowiązki wygasają lub Spółka zostanie z nich prawnie zwolniona.

m) Rachunkowość zabezpieczeń

Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana przez Spółkę wyłącznie, jeżeli spełnione zostały następujące wymagania:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego.
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat.
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym stanowiąca efektywne zabezpieczenie ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w

tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

W pozostałych przypadkach kwoty odniesione bezpośrednio na kapitał własny ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na rachunek zysków i strat (na przykład, w okresie, gdy następuje planowana sprzedaż).

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz oczekuje się zrealizowania transakcji zabezpieczanej, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji. Gdy realizacja transakcji zabezpieczanej nie jest prawdopodobna, skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (dla pochodnego instrumentu zabezpieczającego), lub składnika walutowego (dla instrumentów zabezpieczających nie będących instrumentami pochodnymi), ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zasada ta ma zastosowanie do zabezpieczanej pozycji, którą w innych okolicznościach wycenia się według kosztu. W przypadku pozycji zabezpieczanej będącej składnikiem aktywów finansowych dostępnym do sprzedaży, zyski lub straty wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, następujące kumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Początkowa wartość bilansowa składnika aktywów lub zobowiązania powstałego w wyniku wypełnienia przez jednostkę uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, jest korygowana o skumulowane

zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka, które były ujęte w bilansie.

W momencie, gdy powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka. Korektę rozlicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej przeliczonej na dzień rozpoczęcia amortyzacji.

n) Przychody

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie zostają rozpoznane, gdy istnieje istotna niepewność w związku z uzyskaniem należnego wynagrodzenia, zwrotem poniesionych kosztów lub potencjalnym zwrotem produktów i towarów.

o) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane rabaty są ujmowane w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiącą koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Koszty finansowania netto

Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej,

przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część stanowiąca koszt finansowania powstałe w związku z opłatami leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

p) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy nie rozpoznawaną dla celów podatkowych, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają na zysk księgowy i podatkowy, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Rozpoznana kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem, których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają redukcji, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

q) Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Spółki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2005-01-01	2004-01-01	2005-01-01	2004-01-01
	do 2005-06-30	do 2004-06-30	do 2005-06-30	do 2004-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 487	36 517	9 922	7 719
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 824	1 585	1 182	335
III. Zysk (strata) brutto	4 080	666	1 000	141
IV. Zysk (strata) netto	2 913	1 554	714	329
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 179	1 880	779	397
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(354)	(327)	(87)	(69)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 530	(1 841)	2 090	(389)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	11 355	(288)	2 783	(61)
IX. Aktywa, razem	54 857	43 324	13 578	9 538
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 760	34 251	7 861	7 541
XI. Zobowiązania długoterminowe	5 588	1 013	1 383	223
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 171	33 238	6 478	7 318
XIII. Kapitał własny	23 097	9 073	5 717	1 998
XIV. Kapitał zakładowy	781	611	193	134
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 495 586	61 083	3 495 586	61 083
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,84	24,45	0,21	5,38
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,92	148,53	1,46	32,70

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
a) wyroby gotowe	35 881	31 785
- w tym do UE i pozostałych krajów	25 281	24 375
b) towary i materiały	4 606	4 732
- w tym do UE i pozostałych krajów	2 137	3 028
Przychody netto ze sprzedaży, razem	40 487	36 517

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
a) amortyzacja	1 224	2 362
b) zużycie materiałów i energii	17 648	16 445
c) usługi obce	3 509	3 674
d) podatki i opłaty	592	451
e) wynagrodzenia	6 373	5 808
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 806	1 509
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	458	906
Koszty według rodzaju, razem	31 610	31 155
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	226	(867)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(22)	(37)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(2 187)	(2 475)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 346)	(3 159)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 281	24 617

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	12
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	6	134
- na należności	6	-
- na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	-	134
c) pozostałe, w tym:	1	79
- otrzymane odszkodowania	1	13
- uzysk złomu	-	66
Inne przychody operacyjne, razem	10	225

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	219	1 138
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	116	388
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	-	-
- rezerwa na należności	132	-
- rezerwa na przyszłe wydatki - Projodlew	-	750
- rezerwa na wyroby gotowe (odwrócenie)	(29)	-
b) pozostałe, w tym:	217	200
- koszty usuwania braków	151	129
- koszty egzekucyjne	13	3
- likwidacja środków trwałych	1	1
- przekazane darowizny	42	38

- kary	7	16
- pozostałe	3	13
Inne koszty operacyjne, razem	436	1 338

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
a) odsetki	163	1
- bankowe	130	1
- handlowe	33	-
b) dodatnie różnice kursowe	1 183	1 532
- zrealizowane	1 206	782
- niezrealizowane	(63)	750
- różnice kursowe z wyceny przychodów z tytułu zabezpieczenia kursowego	40	-
Przychody finansowe, razem	1 346	1 533

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
a) odsetki	870	582
- odsetki od kredytów i pożyczek	631	580
w tym dla znaczącego inwestora	3	31
- pozostałe odsetki	239	2
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	1 220	1 600
- zrealizowane	1 391	1 180
- niezrealizowane	(171)	420
c) pozostałe koszty finansowe	-	270
- rezerwa na odsetki – Projodlew	-	270
Koszty finansowe, razem	2 090	2 452

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
1. Podatek bieżący	866	7
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	866	7
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
2. Podatek odroczony	301	(895)
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	301	(290)
- Zmiana stawek podatkowych	-	-
- Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	-	(605)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 167	(888)

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
Podatek bieżący	866	7
Zmiana stanu różnic przejściowych	301	(290)
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	-	(605)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 167	(888)

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I pół. 2005		I pół. 2004	
Zysk brutto	4 080		666	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	775	19,0%	127	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe	493	12,1%	(183)	-27,5%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich	(101)	-2,5%	(227)	-34,1%
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	0,0%	(605)	-90,8%
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 167	28,6%	(888)	-133,4%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2005	I pół. 2004
Zysk netto	2 913	1 554
Liczba akcji serii A	2 101 750	42 035
Liczba akcji serii B	952 400	19 048
Liczba akcji serii C	850 000	-
Razem liczba akcji	3 904 150	61 083
Zysk netto na 1 akcję w zł na dzień 30.06.2005	0,75	25,45
Liczba akcji na dzień 01.01	3 054 150	61 083
Liczba akcji na dzień 29.03	3 904 150	61 083
Liczba akcji na dzień 30.06	3 904 150	61 083
Średnia ważona liczba akcji w roku	3 495 586	61 083
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,84	25,45

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

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
	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	16 784	14 622	17 612	17 787	3 604	4 074	-8 296	-8 299	29 704	28 184
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	6 637	5 721	2 874	1 781	1 272	831	-	-	10 783	8 333
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									4 824	1 585
WYNIK NETTO									2 913	1 554

AKTYWA SEGMENTU	20 964	19 208	18 773	19 691	2 822	2 762	-	-	42 559	41 661
Rzeczowe aktywa trwałe	5 827	5 734	11 189	12 228	279	-	-	-	17 295	17 962
Wartości niematerialne	628	493	575	720	-	-	-	-	1 203	1 213
Zapasy	5 131	5 114	2 128	2 385	590	865	-	-	7 849	8 364
Należności	9 378	7 867	4 881	4 358	1 953	1 897	-	-	16 212	14 122
NIEPRZYPISANE AKTYWA DO SEGMENTÓW									12 298	1 663
AKTYWA RAZEM									54 857	43 324
PASYWA SEGMENTU	15 799	18 424	10 227	7 508	2 212	3 225	-	-	28 238	29 157
Zobowiązania długoterminowe	407	286	4 510	-	-	-	-	-	4 917	286
Zobowiązania krótkoterminowe	15 392	18 139	5 717	7 508	2 212	3 225	-	-	23 321	28 872
NIEPRZYPISANE PASYWA SEGMENTU									26 618	14 167
PASYWA RAZEM									54 857	43 324
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	147	206	230	134	-	-	-	-	377	340
Amortyzacja	482	527	742	1 835	-	-	-	-	1 224	2 362

Segmenty branżowe.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych. 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 staliwne. 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.

Dodatkowo Spółka podaje informacje na temat kierunków sprzedaży, które są podzielone przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Dla potrzeb zarządzania spółką wydzielono następujące obszary:

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

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

w tys. złotych

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Zmiana 2005/2004
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	13 069	32%	9 114	25%	43%
EUROPA ZACHODNIA	19 829	49%	19 946	55%	-1%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	5 095	13%	3 720	10%	37%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	2 494	6%	3 737	10%	-33%
SPRZEDAŻ RAZEM	40 487	100%	36 517	100%	11%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Dla poszczególnych segmentów branżowych przedstawiane są 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 wyłączane w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2005						
w tys. zł						
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem	
I.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 011	25 653	953	3 878	36 495	
a) zwiększenia	-	901	96	104	1 101	
b) zmniejszenia	-	(37)	(1)	(16)	(54)	
I.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 011	26 517	1 048	3 966	37 542	
2.1. umorzenie na początek okresu	557	15 480	506	2 857	19 400	
a) zwiększenia	90	650	82	160	982	
b) zmniejszenia	-	(37)	(1)	(15)	(53)	
2.2. umorzenie na koniec okresu	647	16 093	587	3 002	20 329	
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 454	10 173	447	1 021	17 095	
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 364	10 424	461	964	17 213	

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2004						
	w tys. zł					
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem	
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	5 810	24 887	765	3 737	35 199	
a) zwiększenia	71	148	322	22	563	
b) zmniejszenia	-	(68)	(130)	(4)	(202)	
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	5 881	24 967	958	3 755	35 561	
2.1. umorzenie na początek okresu	386	12 358	549	2 447	15 740	
a) zwiększenia	85	1 772	63	232	2 152	
b) zmniejszenia	-	(68)	(131)	(2)	(201)	
2.2. umorzenie na koniec okresu	471	14 062	481	2 677	17 691	
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 424	12 529	216	1 290	19 459	
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 410	10 905	477	1 078	17 870	

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) własne	15 612	16 254	17 488
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
- umowy leasingu	1 601	841	382
Środki trwałe bilansowe, razem	17 213	17 095	17 870

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
modernizacje istniejących środków trwałych	82	11	92
Środki trwałe w budowie, razem	82	11	92

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2005				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	513	-	2 138	2 651
a) zwiększenia	41	-		41
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	554	-	2 138	2 692
2.1. umorzenie na początek okresu	329	-	919	1 248
a) zwiększenia	28	-	214	242
2.2. umorzenie na koniec okresu	357	-	1 132	1 489
3.1. wartość netto na koniec okresu	184	-	1 219	1 403
3.2. wartość netto na koniec okresu	197	-	1 006	1 203

Nota 10b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2004				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	395	-	1 835	2 230
a) zwiększenia	22	-		22
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	417	-	1 835	2 252
2.1. umorzenie na początek okresu	278	-	552	830
a) zwiększenia	25	-	184	209

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2004				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
2.2. umorzenie na koniec okresu	303	-	736	1 039
3.1. wartość netto na koniec okresu	117	-	1 283	1 400
3.2. wartość netto na koniec okresu	114	-	1 099	1 213

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 11

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56
- udziały lub akcje	56	56	56
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	56	56	56

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 12

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2005	I pół. 2004	I pół. 2005	I pół. 2004
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(201)	94	(283)	94
- wartości niematerialne				
- pozostałe inwestycje				
- zapasy	37	37	-	37
- należności handlowe i pozostałe	352	369	24	369
- świadczenia pracownicze	201	138	63	138
- rezerwy		143	-	143
- rozliczenia międzyokresowe		114	(105)	114
- pozostałe	41			
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach				
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	631/(201)	895/0	87/(388)	895/0
Kompensata	201	0	(301)	0
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	430	895	-	-

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
- materiały	2 264	2 007	1 934
- półprodukty i produkty w toku	3 245	3 413	3 402
- produkty gotowe	1 658	1 715	2 249
- towary	601	418	266
- zaliczki na dostawy	81	50	513
Zapasy, razem	7 849	7 603	8 364

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
Stan na początek okresu	196	196	196
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	196	196	196

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) należności od pozostałych jednostek	16 212	12 988	14 122
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 750	10 115	11 869
- do 12 miesięcy	13 750	10 115	11 869
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 102	2 356	2 204
- inne	360	517	49
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 212	12 988	14 122
b) odpisy aktualizujące wartość należności	1 863	1 736	1 940
Należności krótkoterminowe brutto, razem	18 075	14 724	16 062

Nota 14b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
Stan na początek okresu	1 736	1 940	1 940
a) zwiększenia (z tytułu)	132	134	-
- utworzenie odpisu na należności	132	134	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	5	338	-
- rozwiązanie	5	5	-
- wykorzystanie	-	333	-
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 863	1 736	1 940

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
- rachunki bankowe bieżące	602	364	481
- lokaty krótkoterminowe	11 108	-	-
- środki pieniężne w kasie	20	11	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	11 730	375	497

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 16a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2005		31-12-2004		30-06-2004	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350	42 035	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480	19 048	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	-	-	-	-
Liczba akcji, razem		3 904 150	X	3 054 150	X	61 083	X
Kapitał zakładowy, razem		X	780 830	X	610 830	X	610 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	1,00

Nota 16b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) stan na początek okresu	611	611	611
b) zwiększenia z tytułu emisji akcji serii C	170	-	-
c) stan na koniec okresu	781	611	611

Od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1990 do grudnia 1996 Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowałoby wzrostem kapitału akcyjnego o 714 tys. zł oraz spadkiem niepodzielonego zysku w tym okresie w ekwiwalentnej kwocie.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy:

Nota 16c

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%

Nota 16d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) stan na początek okresu	1 390	1 390	1 390
b) zwiększenia z tytułu emisji akcji serii C	10 689	-	-
c) stan na koniec okresu	12 079	1 390	1 390

Nota 16e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) stan na początek okresu	-	62	62
b) zmniejszenia:	(39)	(62)	(62)
- likwidacja środków trwałych objętych aktualizacją wartości	-	(62)	(62)
- wycena Par-forward	(39)	-	-
c) stan na koniec okresu	(39)	-	-

Nota 16f

WYNIK NETTO Z LAT UBIEGŁYCH	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) stan na początek okresu	6 779	4 934	5 310
b) zmniejszenia	(2 031)	-	(376)
c) stan na koniec okresu	4 748	4 934	4 934

Nota 16g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
Kapitał własny	23 097	9 364	9 073
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750	42 035
Liczba akcji serii B	952 400	952 400	19 048
Liczba akcji serii C	850 000	-	-
Razem liczba akcji	3 904 150	3 054 150	61 083
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	5,92	3,07	148,53

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2005 roku dywidendy.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Nota 17a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) stan na początek okresu	671	689	689
- NJ i odprawy emerytalne	671	689	689
b) zwiększenia (z tytułu)	-	39	39
- przeniesienie na rezerwę długoterminową	-	39	39
c) rozwiązanie (z tytułu)	-	43	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	43	-
- rozwiązanie	-	14	-
d) stan na koniec okresu	671	671	728
NJ i odprawy emerytalne	671	671	728

Nota 17b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) stan na początek okresu	43	39	39
- NJ i odprawy emerytalne	43	39	39
b) zwiększenia (z tytułu)	-	43	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	43	-
c) rozwiązanie (z tytułu)	-	39	39
- przeniesienie na rezerwę długoterminową	-	39	39
d) stan na koniec okresu	43	43	-
NJ i odprawy emerytalne	43	43	-

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 18a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) wobec pozostałych jednostek	4 917	6 269	285
- kredyty i pożyczki	3 937	5 743	-
- umowy leasingu finansowego	980	526	285
Zobowiązania długoterminowe, razem	4 917	6 269	285

Nota 18b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	4 578	6 108	219
b) powyżej 3 do 5 lat	339	161	66
Zobowiązania długoterminowe, razem	4 917	6 269	285

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR i marży banku.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 19

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
a) wobec jednostki dominującej	-	317	1 388
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	239	899
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	78	489
- do 12 miesięcy	-	78	489
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
b) wobec pozostałych jednostek	26 118	23 992	30 721
- kredyty i pożyczki, w tym:	9 518	9 508	17 067
- inne zobowiązania finansowe	39	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13 699	12 526	10 428
- do 12 miesięcy	13 699	12 526	10 428
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 317	911	1 790
- z tytułu wynagrodzeń	1 221	831	1 237
- inne (wg tytułów)	324	216	199
- z tytułu leasingu	324	214	60
- pozostałe	-	2	139
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	11	-	110
- ZFSS	11	-	110
d) rezerwy na zobowiązania	43	43	1 019
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	26 172	24 352	33 238

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 20

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
do roku	324	214	60
1 do 3 lat	663	365	219
powyżej 3 lat	317	161	66
Razem	1 304	740	345

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 21

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2005		31-12-2004		30-06-2004	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	40	39	-	-	-	-
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	40	39	-	-	-	-

Spółka w ramach swojej działalności narażona jest na ryzyka stopy procentowej oraz ryzyko kursowe.

Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych.

Ryzyko kursowe związane jest za sprzedażą na rynki zagraniczne oraz zakupami materiałów i towarów z tychże rynków. Biorąc pod uwagę, iż wpływy w walutach obcych (szczególnie w EUR) przekraczają wypływy, Spółka podejmuje działania operacyjne zmierzające do zmniejszenia ekspozycji netto do minimalnych osiągalnych poziomów. Zarówno zakupy surowców, towarów jak i nakłady inwestycyjne analizowane są pod kontem możliwości redukcji ryzyka kursowego w Spółce.

Ponadto Spółka realizuje strategię zabezpieczania ryzyka kursowego przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych. Głównym celem strategii jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych z wysoce prawdopodobnymi planowanymi transakcjami sprzedaży wyrobów Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Par-forward na kwotę 1,2 mln EUR,
- 2) Collar na kwotę 1 mln EUR,

z terminami realizacji do października 2005 roku.

Kredyty Spółki zabezpieczone są na majątku Spółki (środki trwałe, zapasy i należności).

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).

AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ W TRAKCIE ZANIECHANIA

Emitent nie posiadał aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz nie prowadził działalności w trakcie zaniechania.

INFORMACJA O ZMIANACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO 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	731	-	714	47
Zwiększenia	132	-	-	-	-
Wykorzystania	-	-	-	-	9
Rozwiązanie	34	301	-	-	-
Stan na 30.06.2005	2 110	430	-	714	38

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2005 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	423	31	392
	Pracownicy umysłowi	92	22	70
	Pracownicy fizyczni	331	9	322
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	wychowawczych	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2004 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	399	30	369
	Pracownicy umysłowi	87	22	65
	Pracownicy fizyczni	312	8	304
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	1	-	1
	wychowawczych	1	-	1

Łączne zatrudnienie w FAP Zetkama S.A. w okresie 12 miesięcy 2004 wzrosło w stosunku do lat wcześniejszych, m. in. w wyniku przejęcia z firmy outsourcingowej czterdziestu pracowników wykonujących czynności związane ze szlifowaniem odlewów.

INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIAMI Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

	Wyszczególnienie	I półrocze 2005 rok	I półrocze 2004 rok
1.	Osoby zarządzające	865	496
	Leszek Jurasz	380	231
	Andrzej Herma	179	131
	Jerzy Kożuch	205	134
	Piotr Ambrozowicz	101	-
2.	Osoby nadzorujące	37	173
	Piotr Misztal	7	-

	Zygmunt Mrozek	18	81
	Tomasz Głowacki	4	92
	Adam Pietruszkiewicz	4	-
	Radim Stach	4	-

LEASING OPERACYJNY – grunty użytkowane na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów	w tys. zł		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
do roku	36	36	36
1 do 5 lat	145	145	145
powyżej 5 lat	454	472	490
Razem	635	653	671

INFORMACJA O WPLYWIE NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZEJŚCIA Z WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH OGÓLNIIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA MSSF

W styczniu 2005 Spółka dokonała zmiany oczekiwanego okresu ekonomicznej użyteczności i w rezultacie stosowanych stawek amortyzacyjnych dla znacznej części użytkowanych środków trwałych. Chcąc uzyskać porównywalność danych finansowych w ramach przekształcenia sprawozdania finansowego za 2004 r. na potrzeby raportu kwartalnego za drugi kwartał 2005 r. Spółka zmieniła te stawki amortyzacyjne (zgodnie z przyjętymi na 2005 r.) od 1 stycznia 2004 r.

Ponieważ, zgodnie z MSSF, zmiany szacunków mogą być dokonywane jedynie prospektywnie (tj. od 1 stycznia 2005 r.) Spółka wyksięgowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym skutki retrospektywnej zmiany stawek amortyzacyjnych. Spowodowało to zmniejszenie zysku z lat ubiegłych (wynik finansowy za 2004 r.), co wpłynęło na niższy niż prezentowany w raporcie kwartalnym poziom kapitału własnego Spółki oraz wartość majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2005 r..

Należy jednak podkreślić, że zmiana ta miała jedynie nieznaczny wpływ na wynik finansowy pierwszego półrocza 2005 r.

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na 31-12-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A. Aktywa trwałe	15 604	3 740	19 344
I. Rzeczowe aktywa trwałe	13 360	3 746	17 106
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
II. Wartości niematerialne	1 404	-	1 404
III. Inwestycje długoterminowe	56	-	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	784	(6)	778
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	737	(6)	731
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	47	-	47
B. Aktywa obrotowe	21 312	-	21 312
AKTYWA RAZEM	36 916	3 740	40 656

w tys. zł

PASYWA	Stan na 31-12-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A.Kapitał własny	4 923	4 441	9 364
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.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 993	(701)	31 292
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
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)	-
PASYWA RAZEM	36 916	3 740	40 656

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na 30-06-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A.Aktywa trwałe	16 191	3 935	20 126
I.Rzeczowe aktywa trwałe	14 121	3 841	17 962
1.Środki trwałe	14 029	3 841	17 870
a) grunty	671	(671)	-
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 484	3 926	5 410
b) urządzenia techniczne i maszyny	10 319	586	10 905
c) środki transportu	477	-	477
d) inne środki trwałe	1 078	-	1 078
2.Środki trwałe w budowie	92	-	92
II.Wartości niematerialne	1 213	-	1 213
III.Inwestycje długoterminowe	56	-	56
IV.Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	801	94	895
1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	801	94	895
B.Aktywa obrotowe	23 198	-	23 198
AKTYWA RAZEM	39 389	3 935	43 324

w tys. zł

PASYWA	Stan na 30-06-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A.Kapitał własny	4 467	4 606	9 073
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	2 209	4 863	7 072
1.Wynik netto bieżącego okresu	1 575	(21)	1 554
2.Wynik netto z lat ubiegłych	50	4 884	4 934
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	584	-	584
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 922	(671)	34 251
I.Zobowiązania długoterminowe	1 013	-	1 013
II.Zobowiązania krótkoterminowe	33 909	(671)	33 238
5. Rozliczenia międzyokresowe	671	(671)	-
PASYWA RAZEM	39 389	3 935	43 324

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na 01-01-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A.Aktywa trwałe	17 065	3 937	21 002
I.Rzeczowe aktywa trwałe	15 609	3 937	19 546
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
II.Wartości niematerialne	1 400	-	1 400
III.Inwestycje długoterminowe	56	-	56
B.Aktywa obrotowe	20 051	-	20 051
AKTYWA RAZEM	37 116	3 937	41 053

w tys. zł

PASYWA	Stan na 01-01-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A.Kapitał własny	2 910	4 627	7 537
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)	-

PASYWA	Stan na 01-01-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
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. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 206	(690)	33 516
I. Zobowiązania długoterminowe	780	-	780
II. Zobowiązania krótkoterminowe	33 426	(690)	32 736
5. Rozliczenia międzyokresowe	690	(690)	-
PASYWA RAZEM	37 116	3 937	41 053

w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Okres 01-01-2004 do 30-06-2004		
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSR	MSR
A. Przychody netto ze sprzedaży	36 517	-	36 517
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	31 785	-	31 785
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 732	-	4 732
B. Koszty własny sprzedaży	28 088	-	28 184
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 521	96	24 617
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 567	-	3 567
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	8 429	-	8 333
D. Koszty sprzedaży	2 476	-	2 476
E. Koszty ogólnego zarządu	3 159	-	3 159
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	2 794	-	2 698
G. Pozostałe przychody operacyjne	244	(19)	225
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 338	-	1 338
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	1 700	-	1 585
J. Przychody finansowe	1 533	-	1 533
K. Koszty finansowe	2 452	-	2 452
L. Wynik brutto (I+J-K)	781	-	666
M. Podatek dochodowy	(794)	94	(888)
N. Wynik netto (L-M)	1 575	(21)	1 554

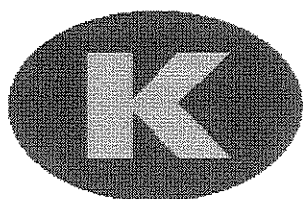
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Piotr Amarołowicz
Członek Zarządu

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA
FABRYKA ARMATURY
PRZEMYSŁOWEJ
SPÓŁKA AKCYJNA
W I PÓŁROCZU 2005 ROKU

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki Akcyjnej

ZETKAMA Fabryki Armatury Przemysłowej SA

w I półroczu 2005 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne sprawozdanie finansowe przedstawione w niniejszym raporcie zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF, przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 – tekst jednolity), 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 2005 do dnia 30 czerwca 2005 roku.

Sprawozdanie za I półrocze 2005 roku zostało przygotowane zgodnie z MSSF. Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do półrocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA FAP S.A. za 2005 rok

DANE O ZETKAMA FAP S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama FAP S.A.

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

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

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

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

W dniu 04 marca 2005 Spółka zadebiutowała na GPW S.A. w Warszawie. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30.06.2005 roku wchodziły następujące osoby:

Piotr Misztal – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.06.2005 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

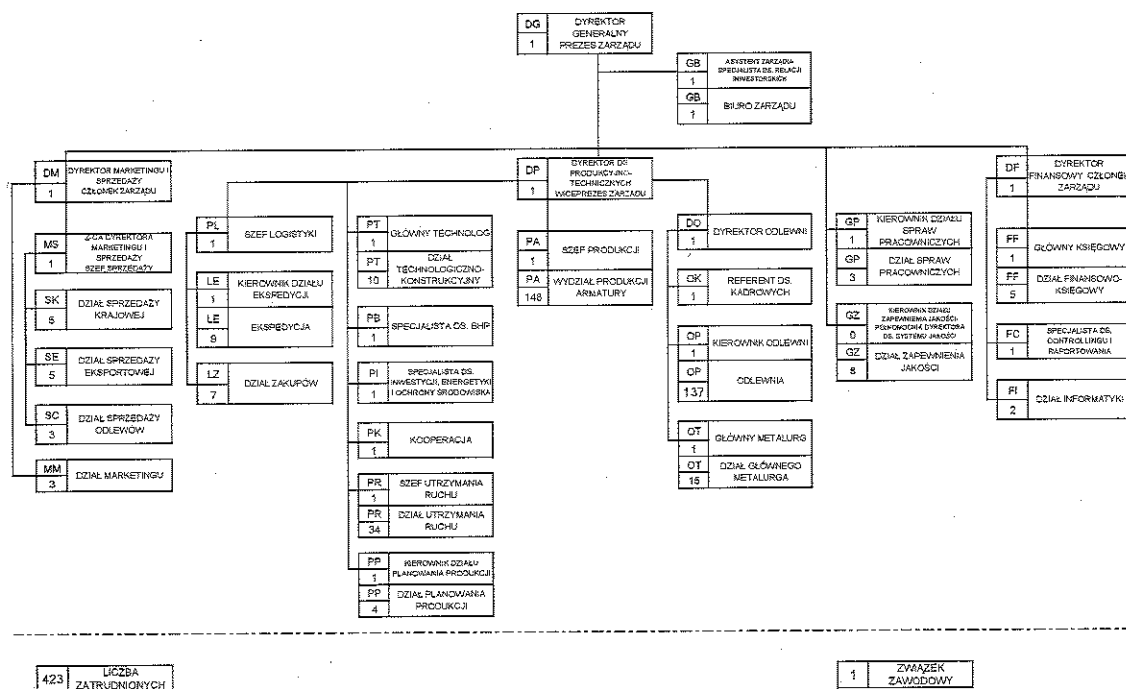
1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2005 roku Spółka zatrudniała 423 osoby.

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2002-2005

	I pół. 2005	2004	2003	2002
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	423	415	352	330

Poniżej został przedstawiony Schemat organizacyjny Spółki obowiązujący na dzień 30 czerwca 2005 roku.



1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 07 czerwca 2005 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powołało z tym dniem w skład nowej Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Piotr Misztal – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Zygmunt Mrozek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
4. Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

5. Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

W tym dniu odbyło się również posiedzenie nowo powołanej Rady Nadzorczej, która powołała na stanowisko Prezesa Zarządu na kolejną pięcioletnią kadencję Pana Leszka Jurasza. Jednocześnie na wniosek Prezesa Zarządu Rada zatwierdziła pozostałych członków Zarządu:

1. Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
2. Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu
3. Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama FAP S.A. w I półroczu 2005 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

Zarządu Zetkamy w dniu 22 lutego 2005 roku przyjął Zasady Ładu Korporacyjnego i rozpoczął proces dostosowywania wewnętrznych regulacji do przyjętych zasad. W dniu 8 czerwca 2005 roku podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przyjęty został regulamin WZA i Rady Nadzorczej, natomiast w dniu 30 czerwca 2005 roku Zarząd zatwierdził obowiązujący Regulamin Zarządu.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe

Emitenta w I półroczu 2005 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

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

- Podpisanie umowy licencyjnej z ECONOSTO Holandia na produkcję i sprzedaż nowych wyrobów armaturowych.
- Zawarcie pierwszego kontraktu na sprzedaż armatury na rynek Korei Południowej.
- 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 wdrażania dwóch projektów z zakresu Lean Manufacturing, we współudziale 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 w zakresie Dnom 15 – 200 oraz wdrożenie do produkcji po uzyskanym dopuszczeniu wzorów przez firmę Econosto (Holandia).

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

- Spadek cen surowców
- Wahania kursów walut

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

Po początkowym dalszym umacnianiu się złotówki w styczniu i lutym, od marca nastąpiła korekta wartości złotówki w porównaniu do EUR i USD. W drugim kwartale 2005 roku zarówno EURPLN jak i USDPLN były kwotowane powyżej założeń 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.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- W dniu 5 lipca 2005 roku w ramach realizacji celów emisji akcji serii C, 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)

1.6. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

	Wyszczególnienie	I pół. 2005 roku	I pół. 2004 roku
1.	Osoby zarządzające	865	496
	Leszek Jurasz	380	231
	Andrzej Herma	179	131
	Jerzy Kożuch	205	134
	Piotr Ambrozowicz	101	-

	Wyszczególnienie	I pół. 2005 roku	I pół. 2004 roku
2.	Osoby nadzorujące	37	173
	Piotr Misztal	7	-
	Zygmunt Mrozek	18	81
	Adam-Pietruszkiewicz	4	92
	Tomasz Głowacki	4	-
	Radim Stach	4	-

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

Spółka jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego natomiast do produkcji armatury stalowej odlewy stalowe innych producentów.

Armatura oferowana przez Zetkamę jest stosowana w instalacjach służących do przepływu i regulacji mediów obojętnych (cieczy, gazów i pary wodnej, itp.), o ciśnieniu do 4,0 MPa i temperaturze do 400°C. W zakresie armatury przemysłowej Spółka produkuje następujące kategorie produktów:

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

Drugą ważną linią produktową Spółki są odlewy. Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury i pomp. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrabionej.

Działalność ZETKAMA FAP S.A. w I półroczu 2005 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 2. Podstawowe dane charakteryzujące działalność Zetkamy w I półroczu 2005 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2005/2004
		2005r.	2004r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	40 487	36 517	10,9%
w tym:				
- eksport	tys. zł	27 418	27 403	0,0%
- kraj	tys. zł	13 069	9 114	43,4%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	35 881	31 785	12,9%
1.1. Armatura	tys. zł	23 421	20 343	15,1%
	szt.	155 224	133 419	16,4%
	tony	2 430	2 077	17,0%
w tym:				
- eksport	tys. zł	16 104	15 585	3,3%
	szt.	114 944	102 203	12,5%
	tony	1 822	1 656	10,0%
- kraj	tys. zł	7 317	4 758	53,8%
	szt.	40 280	31 216	29,0%
	tony	608	421	44,4%
1.2. Odlewy	tys. zł	12 190	11 269	8,2%
	tony	2 425	2 200	10,2%
- eksport	tys. zł	8 988	8 625	4,2%
	tony	1 824	1 690	7,9%
- kraj	tys. zł	3 202	2 644	21,1%
	tony	601	510	17,8%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	270	173	56,1%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	4 606	4 732	-2,7%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	2 168	2 597	-16,5%
	szt.	1 384	1 780	-22,2%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 388	2 023	-31,4%
	szt.	841	1 192	-29,4%
- kraj	tys. zł	780	574	35,9%
	szt.	543	588	-7,7%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2005/2004
		2005r.	2004r.	
2.2. Armatura obca	tys. zł	1 054	1 048	0,6%
	szt.	4 778	4 235	12,8%
w tym:				
- eksport	tys. zł	342	692	-50,6%
	szt.	1 240	2 198	-43,6%
- kraj	tys. zł	712	356	100,0%
	szt.	3 538	2 037	73,7%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	1 384	1 087	27,3%

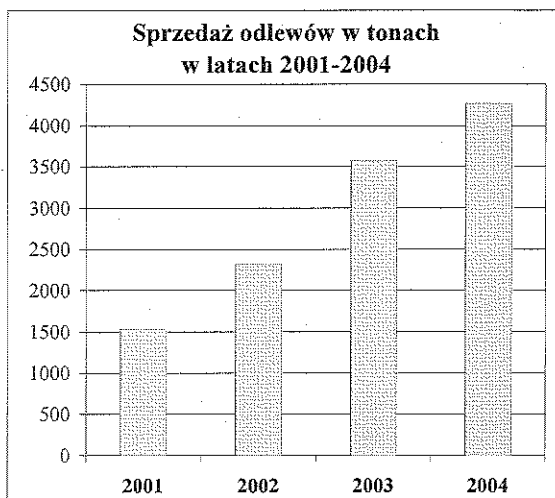
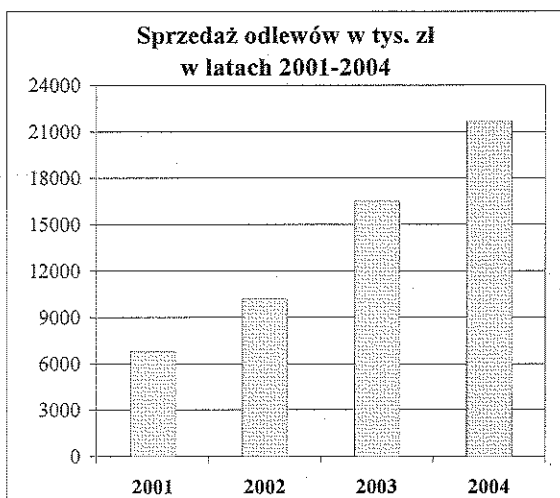
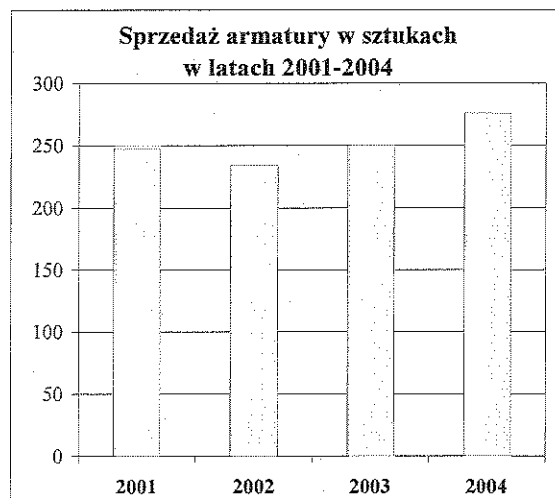
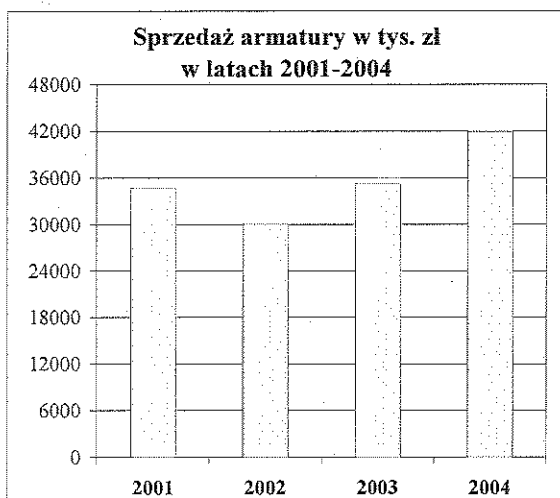
Sprzedaż w I półroczu 2005 wyniosła ogółem 40 487 tys. zł. W stosunku do roku 2004 sprzedaż ogółem wzrosła o 11%. Największy przyrost sprzedaży został zanotowany w armaturze własnej – 15% wartościowo i 16% w sztukach.

Tabela nr 3. Sprzedaż armatury w latach 2001-2005

Wyszczególnienie	Okres					Zmiana 2005(*2) /2001
	2001r.	2002r.	2003r.	2004r.	2005r. I półrocze	
tys. zł	34 713	30 081	35 191	41 899	23 421	35%
tony	247 303	233 762	249 896	275 569	155 224	26%

Tabela nr 4. Sprzedaż odlewów w latach 2001-2005

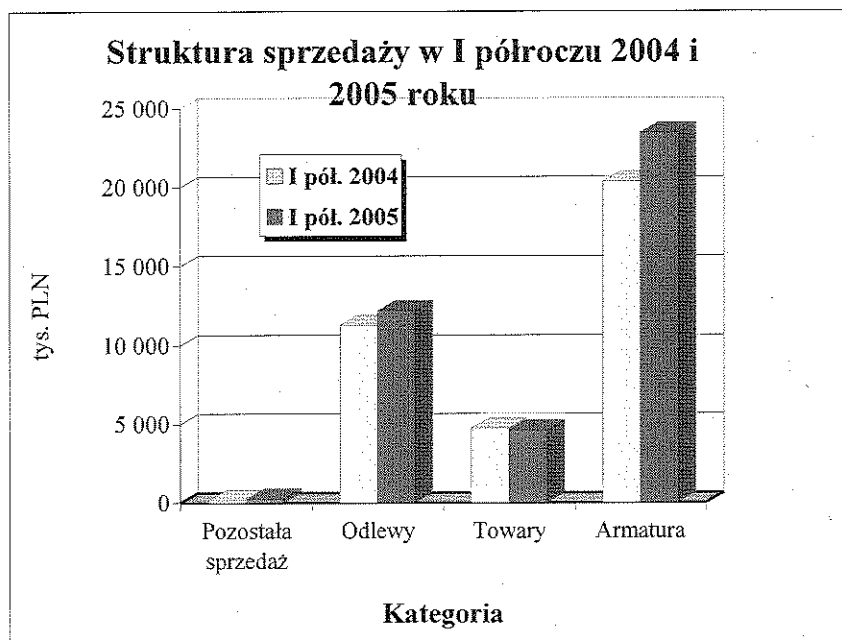
Wyszczególnienie	Okres					Zmiana 2005(*2) /2001
	2001r.	2002r.	2003r.	2004r.	2005r. I półrocze	
tys. zł	6 792	10 189	16 502	21 726	12 190	259%
tony	1 535	2 326	3 576	4 268	2 425	216%



Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2005 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2004 roku):

- | | | |
|----------------------|-----------------|----------------|
| • sprzedaż armatury | 23 421 tys. zł, | wzrost o 15 %, |
| • sprzedaż odlewów | 12 190 tys. zł, | wzrost o 8 %, |
| • sprzedaż towarów | 4 606 tys. zł, | spadek o 3 %, |
| • pozostała sprzedaż | 270 tys. zł, | wzrost o 56 %. |

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2005 roku 57,8 % stanowiła armatura, 30,1 % to sprzedaż odlewów, towary 11,4 %, pozostała sprzedaż 0,7 %.



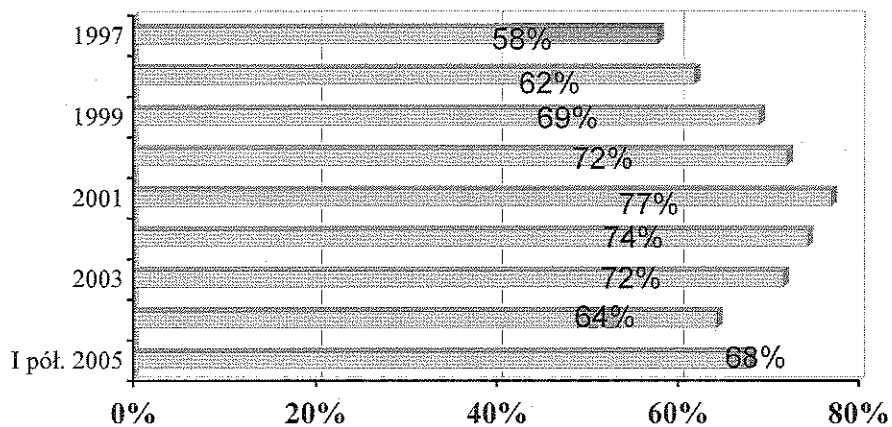
2.2. Rynki zbytu.

Spółka sprzedaje swoje wyroby na prawie wszystkich kontynentach świata, jednak zdecydowanie największy udział przypada na kraje europejskie.

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2005 wg kategorii

Kategoria	Roki półrocze 2005	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	40 487	100%
- eksport	27 418	68%
- kraj	13 069	32%
w tym: Armatura	23 421	100%
- eksport	16 104	69%
- kraj	7 317	31%
Odlewy	12 190	100%
- eksport	8 988	74%
- kraj	3 202	26%
Towary	4 606	100%
- eksport	2 137	46%
- kraj	2 469	54%
Pozostała sprzedaż	270	100%
- eksport	189	70%
- kraj	81	30%

Udział eksportu w sprzedaży ogółem



W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2005 wyniósł 68 %.

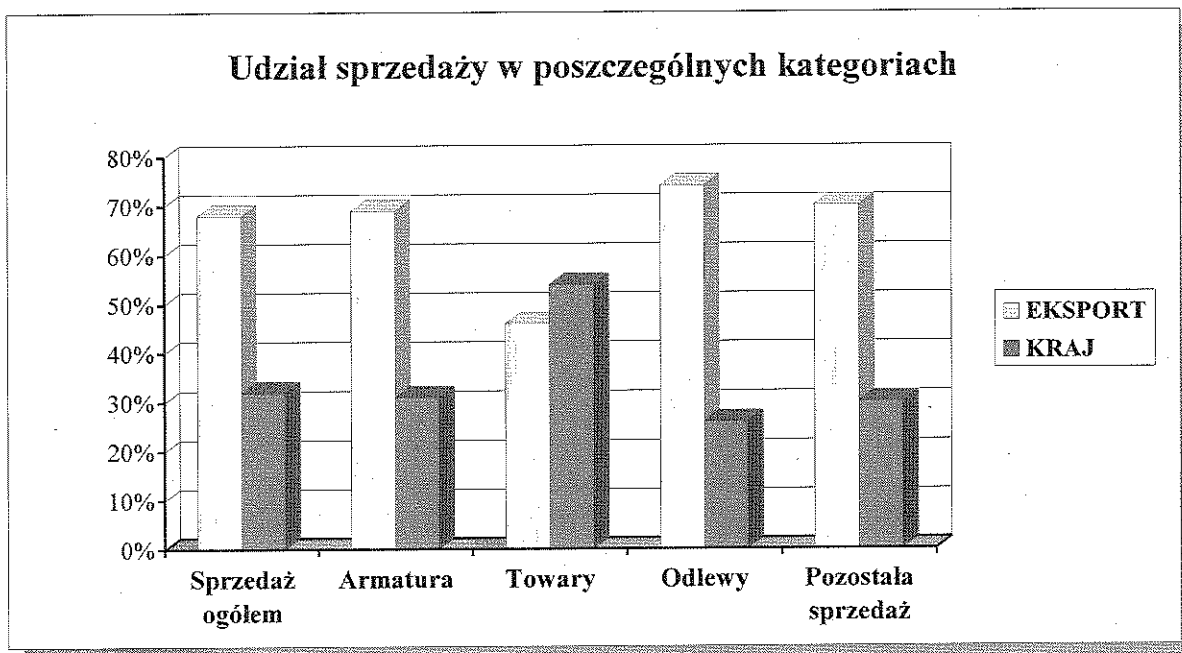
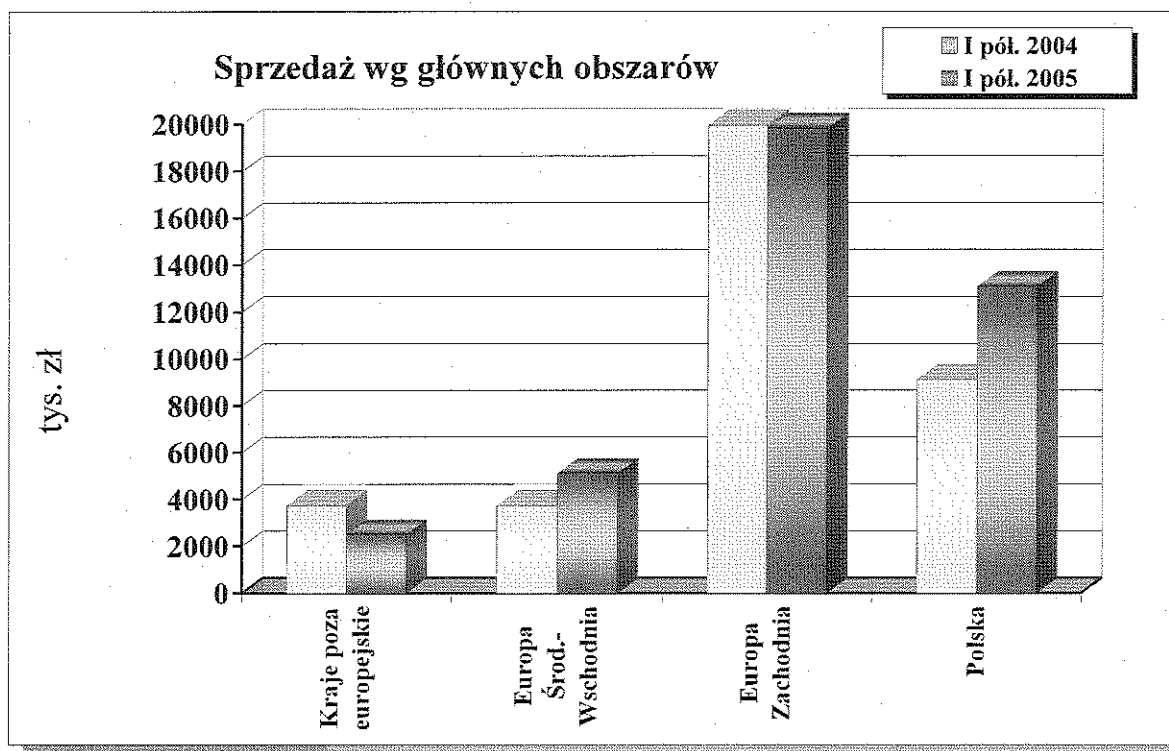


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2005		I półrocze 2004		Zmiana 2005/2004
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	13 069	32%	9 114	25%	43%
EUROPA ZACHODNIA	19 829	49%	19 946	55%	-1%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	5 095	13%	3 720	10%	37%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	2 494	6%	3 737	10%	-33%
SPRZEDAŻ RAZEM	40 487	100%	36 517	100%	11%



Bardzo istotny przyrost sprzedaży nastąpił na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, które Emitent ocenia jako posiadające bardzo duży potencjał wzrostu w najbliższych latach.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W pierwszym półroczu 2005 wzrost popytu, redukcja kosztów i optymalizacja działań przyniosły oczekiwane korzyści. Wynik netto wniósł 2 913 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała Wynik na sprzedaży w wysokości 5 250 tys. zł i Wynik na działalności operacyjnej w wysokości 4 769 tys. zł.

Tabela nr 7. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

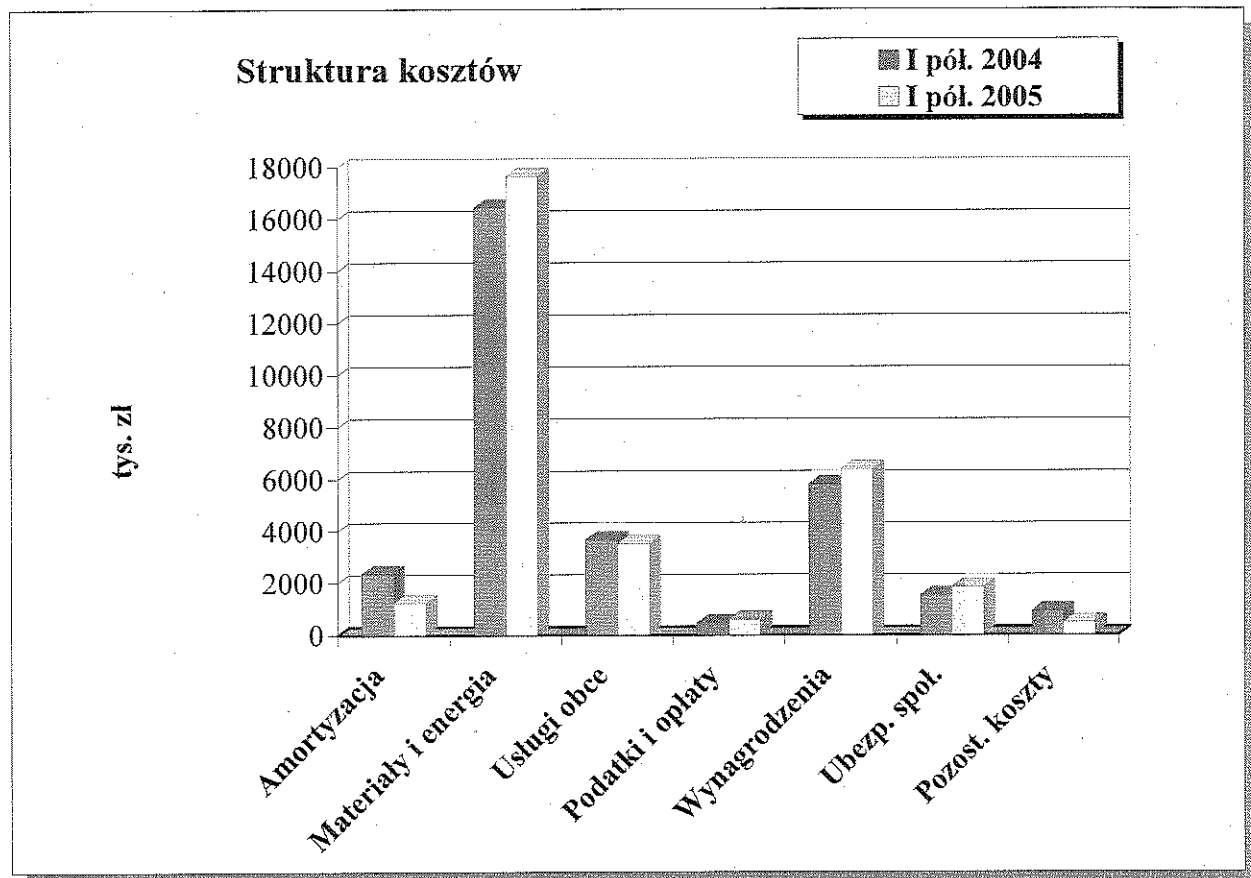
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2005 30-06-2005	01-01-2004 30-06-2004
A. Przychody netto ze sprzedaży	40 487	36 517
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	35 881	31 785
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 606	4 732
B. Koszty własny sprzedaży	29 704	28 184
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 281	24 617
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 423	3 567
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	10 783	8 333
D. Koszty sprzedaży	2 187	2 476
E. Koszty ogólnego zarządu	3 346	3 159
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	5 250	2 698
G. Pozostałe przychody operacyjne	10	225
H. Pozostałe koszty operacyjne	436	1 338
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	4 824	1 585
J. Przychody finansowe	1 346	1 533
K. Koszty finansowe	2 090	2 452
L. Wynik brutto (I+J-K)	4 080	666
M. Podatek dochodowy	1 167	(888)
N. Wynik netto (L-M)	2 913	1 554

Wynik netto	2 913	1 554
Liczba akcji	3 495 586	61 083
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,84	25,45

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w pierwszym półroczu 2005 roku:

- wzrost przychodów netto sprzedaży o 11%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 5 250 tys. zł, operacyjny 4 824 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 744 tys. zł

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2005 wzrosły o 455 tys. zł głównie z grupy kosztów materiałowych i energii. Jednocześnie sprzedaż wzrosła o 3 970 tys. złotych.



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W roku 2005 sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa poprawie. Zwiększeniu uległ kapitał stały oraz spadł wskaźnik zadłużenia firmy.

Tabela nr 8. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

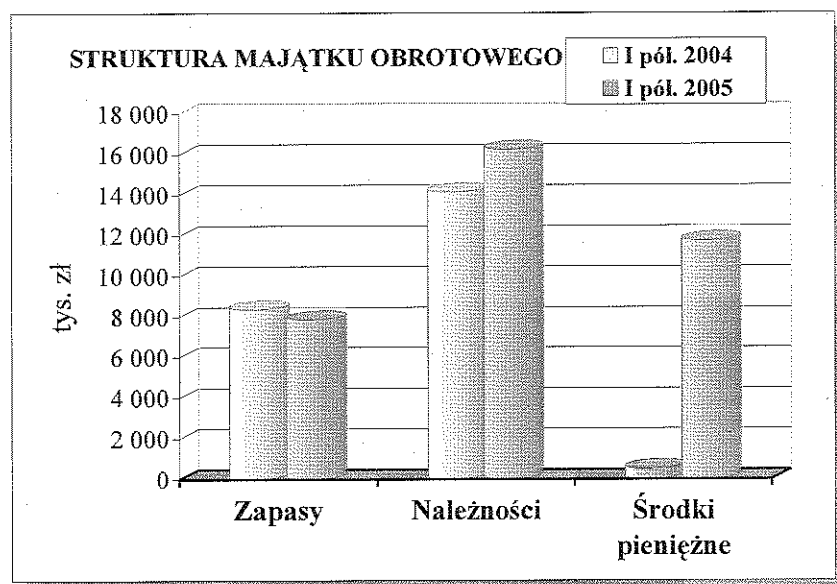
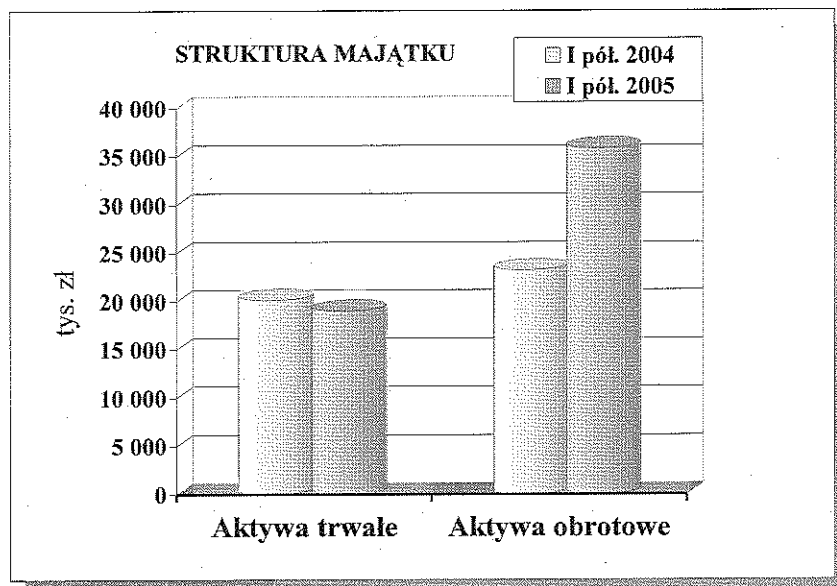
AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
A. Aktywa trwałe	19 022	19 344	20 126
I. Rzeczowe aktywa trwałe	17 295	17 106	17 962
1. Środki trwałe	17 213	17 095	17 870
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 364	5 454	5 410
b) urządzenia techniczne i maszyny	10 424	10 173	10 905
c) środki transportu	461	447	477
d) inne środki trwałe	964	1 021	1 078
2. Środki trwałe w budowie	82	11	92
II. Wartości niematerialne	1 203	1 404	1 213
1. Koszty rozwoju	1 006	1 220	1 099
2. Inne wartości niematerialne	197	184	114
III. Inwestycje długoterminowe	56	56	56
1. Długoterminowe aktywa finansowe	56	56	56
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	468	778	895
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	430	731	895
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	38	47	-
B. Aktywa obrotowe	35 835	21 312	23 198
I. Zapasy	7 849	7 603	8 364
1. Materiały	2 264	2 007	1 934
2. Półprodukty i produkty w toku	3 245	3 413	3 402
3. Produkty gotowe	1 658	1 715	2 249
4. Towary	601	418	266
5. Zaliczki na dostawy	81	50	513
II. Inwestycje krótkoterminowe	40	-	-
1. W pozostałych jednostkach	40	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	16 216	13 334	14 337
1. Należności od pozostałych jednostek	16 212	12 988	14 122
a) handlowe	13 750	10 115	11 869
b) inne	2 462	2 873	2 253
2. Pozostałe aktywa	4	346	215
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 730	375	497
AKTYWA RAZEM	54 857	40 656	43 324

PASYWA	Stan na koniec		
	30-06-2005	31-12-2004	30-06-2004
A.Kapitał własny	23 097	9 364	9 073
I.Kapitał akcyjny	781	611	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	1 390	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	(39)	-	-
IV.Zyski zatrzymane	10 276	7 363	7 072
1.Wynik netto bieżącego okresu	2 913	1 846	1 554
2.Wynik netto z lat ubiegłych	4 748	4 933	4 934
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	2 615	584	584
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 760	31 292	34 251
I.Zobowiązania długoterminowe	5 588	6 940	1 013
1.Wobec pozostałych jednostek	4 917	6 269	285
a) kredyty i pożyczki	3 937	5 743	-
b) inne	980	526	285
2.Rezerwy na zobowiązania	671	671	728
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	671	671	728
II.Zobowiązania krótkoterminowe	26 172	24 352	33 238
1.Wobec jednostek powiązanych	-	317	1 388
a) handlowe	-	-	489
b) inne	-	317	899
2.Wobec pozostałych jednostek	26 118	23 992	30 721
a) kredyty i pożyczki	9 518	9 508	17 067
b) inne zobowiązania finansowe	39	-	-
c) handlowe	13 699	12 526	10 428
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 317	911	1 790
e) z tytułu wynagrodzeń	1 221	831	1 237
f) inne	324	216	199
3.Fundusze specjalne	11	-	110
4.Rezerwy na zobowiązania	43	43	1 019
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43	-
b) pozostałe rezerwy	-	-	1 019
PASYWA RAZEM	54 857	40 656	43 324

Wartość majątku obrotowego wzrosła o 12 637 tys. zł w porównaniu z rokiem 2004. W źródłach finansowania ze zmian należy wymienić wzrost kapitału własnego o 14 024 tys. zł. Spadło również zadłużenie o 2 491 tys. zł.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

W pierwszym półroczu 2005 roku nastąpił znaczny wzrost wartości majątku obrotowego Spółki w związku z pozyskaniem środków pieniężnych z Emisji Akcji serii C w publicznej ofercie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Środki te zostaną wykorzystane przez Spółkę na realizację inwestycji zgodnie z przedstawionymi w Prospekcie Emisyjnym celami emisji akcji.



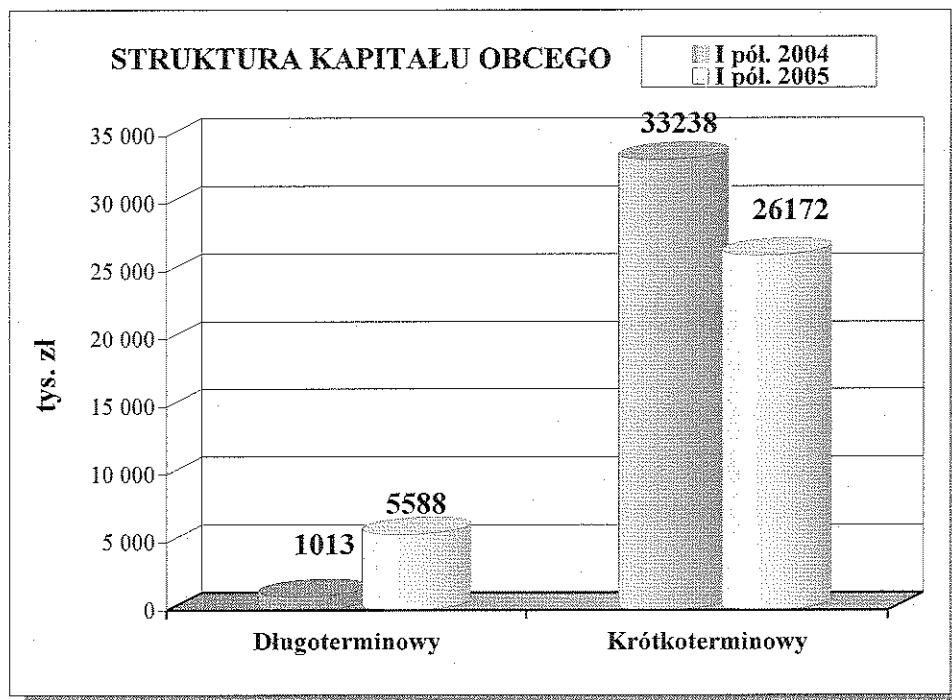
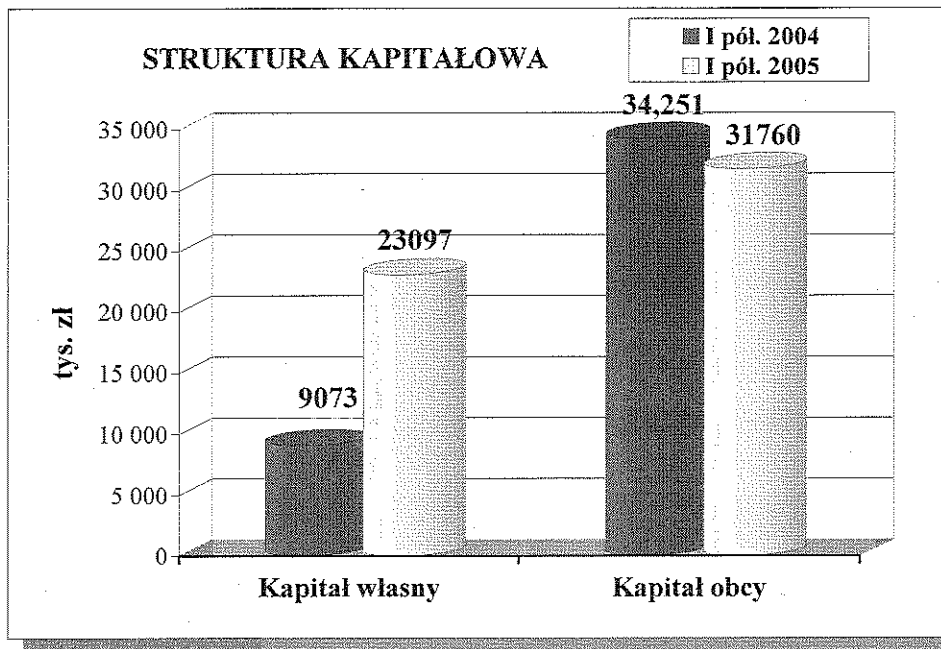
SYTUACJA KAPITAŁOWA

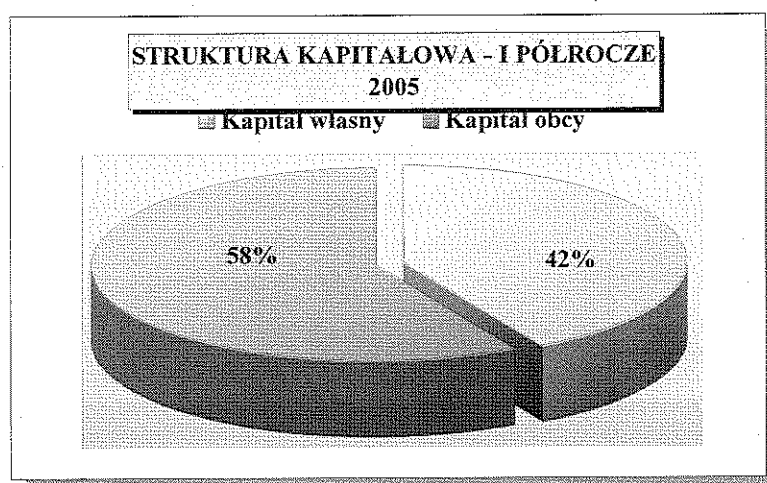
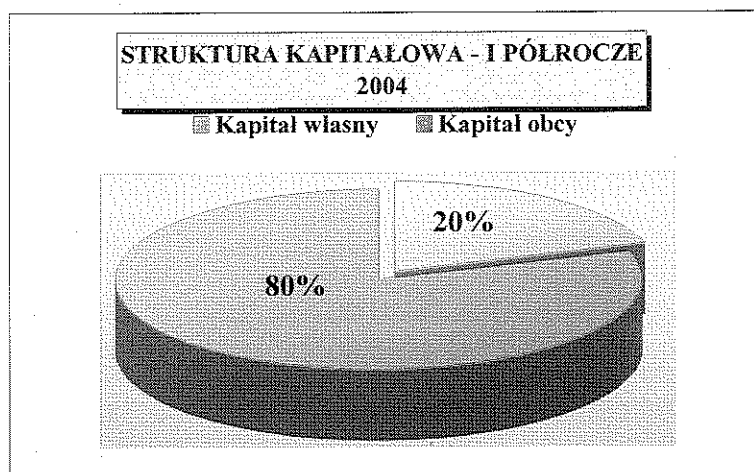
Dla sfinansowania działalności Spółki został wykorzystany kapitał własny oraz obcy. Na koniec I półrocza 2005 roku kapitał obcy stanowił 58% kapitału ogółem finansującego działalność Spółki. Na koniec czerwca 2004 zaangażowanie kapitału obcego wynosiło 79%.

Istotnie wzrosła wartość Kapitałów własnych z 9 073 tys. złotych na koniec czerwca 2004 roku na 23 097 tys. złotych w 2005. Było to związane zarówno z podwyższeniem kapitałów w drodze emisji akcji jak i urynkowieniem wartości posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych.

Kapitały własny na dzień 30.06.2005 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 781 tys. zł
na który składało się 3 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 12 079 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny -39 tys. zł
- Zyski zatrzymane 10 276 tys. zł





Analiza kapitałów obcych w roku 2005 w stosunku do roku 2004 wskazuje na zmniejszanie poziomu zadłużenia. Zmieniła się również struktura zadłużenia. Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł w wyniku restrukturyzacji kredytów bankowych.

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2005	2004
I	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	28 728	11 105
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	9 663	(10 040)
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	5,3%	3,6%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,1%	1,8%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	7,2%	6,8%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	26,7%	22,8%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	121,4%	45,1%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	57,9%	79,1%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	34,7%	46,5%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	52,4%	25,6%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	17,6%	(23,2)%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,37	0,70
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,07	0,45
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne liczba dni / sprzedaż netto	64,9	64,7
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	46,8	51,4
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	78,2	85,0

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na zdecydowane polepszenie sytuacji finansowej Zetkamy w pierwszym półroczu 2005 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2004 roku. Wskaźniki rentowności brutto oraz netto, zarówno sprzedaży jak i rentowności zaangażowanego kapitału są lepsze niż w roku poprzednim. Rentowność brutto wzrosła do 10%, czyli zwiększyła się prawie pięciokrotnie.

Znacznej poprawie uległy wskaźniki powiązań majątkowo-kapitałowych. Kapitał stały uległ zwiększeniu o ponad 17 623 tys. zł do wartości 28 728 tys. zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2005 wynosił 57,9%. W czerwcu 2004 wskaźnik ten wynosił 79,1%.

Majątek trwały finansowany jest w całości kapitałem własnym i obcym długoterminowym. W roku 2005 uległy poprawie wskaźniki płynności finansowej (I i II), odpowiednio na poziomie odpowiednio 1,37 i 1,07.

W roku 2005 uległy zmniejszeniu cykle rotacji zapasów, zobowiązań i należności. Cykl zapasów zmalał o ponad 4 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 65, 47 i 78 dni. Luka finansowania wynosi 34 dni.

3.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje.

Na dzień 30.06.05. ZETKAMA FAP S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2005	Termin spłaty
PeKaO S.A. o/Kłodzko	7 147 tys. zł	5 087 tys. zł	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 580 tys. zł	1 326 tys. zł	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 864 tys. zł	1 136 tys. zł	31-07-2007
DZ Bank Polska SA	6 000 tys. zł	5 903 tys. zł	27-09-2005

Kredyty w PekaO S.A. spłacane są w równych ratach miesięcznych, natomiast w DZ Banku – jest to kredyt obrotowy.

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2005 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
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	6 048
Zysk netto	5 700	2 913

* 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 – 55%, natomiast zysk netto – 51%. 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 3 128 złotych, co stanowiłoby 54% 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.

3.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

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.

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). W dniu 22 lipca 2005 Emitent przekazał zaliczkę w wysokości 210 tys. złotych.

Pozostała kwota pozyskanych środków z emisji akcji znajduje się na lokacie bankowej.

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Spółki w roku 2005 i 2006 należy zakup maszyn i urządzeń do produkcji armatury, w tym:

- tokarek sterowanych numerycznie;
- centrów obróbkowych;
- pozostałych niezbędnych urządzeń stanowiących wyposażenie wydziału produkcji armatury.

Spółka planuje również rozbudowę powierzchni produkcyjnej i magazynowej w Ścinawce Średniej, gdzie docelowo przeniesiona zostanie produkcja armatury.

Ze względu na konieczność uzyskania pozwolenia zintegrowanego dla prowadzenia działalności produkcyjnej w odlewni żeliwa w Ścinawce, Spółka realizuje przyjęty plan działań zmierzających do ograniczenia emisji hałasu poprzez obudowanie materiałami dźwiękochłonnymi głównych emitorów hałasu oraz zmianą rozwiązania transportu odlewów z kraty wstrząsowej przez zastąpienie rynny wibracyjnej transporterem członowym. Jednocześnie Spółka podejmuje działania w celu ograniczenia lub całkowitego wyeliminowania emisji gazów lakierniczych emitowanych przez malarnię odlewów.

Podjęte działania powinny do końca 2005 roku dostosować emisję w/w czynników do poziomu obowiązujących norm.

Koszt wymienionych inwestycji szacowany jest na łączną kwotę 34 mln złotych. Spółka zamierza zrealizować planowane inwestycje ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C spółki, środków własnych i z kredytu bankowego oraz innych źródeł zewnętrznych.

3.7. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

ZETKAMA FAP SA pozyskała z emisji akcji serii C kwotę 11,9 mln złotych. 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.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

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

- realizacja procesu inwestycyjnego – poprzez modernizację istniejącego majątku produkcyjnego i rozbudowę mocy produkcyjnych Spółki w celu obniżania kosztów produkcji;
- zwiększenie oferty asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.

Czynniki zewnętrzne to:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia wyrażonego w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do osiągnięcia przez Spółkę straty na sprzedaży zagranicznej, a tym samym negatywnie wpłynie na osiąganą przez Spółkę rentowność;
- dywersyfikacja odbiorców – zwiększenie stopnia dywersyfikacji odbiorców będzie skutkowało spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem;
- sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia i Rosja) – polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji

walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko opóźnienia realizacji inwestycji – jest to związane z możliwymi opóźnieniami w dostarczeniu maszyn i urządzeń przez dostawców. Spółka wprowadzi odpowiednie zapisy do umów, które zabezpieczą ją przed ewentualnymi stratami z tytułu opóźnień realizacji kontraktów.
- Ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o. – w ocenie Zarządu, w oparciu o aktualny stan wiedzy i opinie doradców, istnieje małe prawdopodobieństwo niekorzystnego dla Spółki zakończenia sporu z firmą Projodlew.
- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska oraz realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia każdej awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Spółki.
- Ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców – dla podstawowych surowców Spółka posiada umowy z dostawcami gwarantujące jej wymagany poziom dostaw.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Spółki. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

- rozszerzenie oferowanego asortymentu i zwiększenie produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalsze zwiększanie poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych odlewni;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

Na dzień 30.06.05. kapitał akcyjny spółki ZETKAMA FAP S.A. dzielił się na 3 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 12. 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 Mrożek	479.097	12,27%	479.097	12,27%

Zarząd Spółki na dzień sporządzania raportu rocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.05.

Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.05.

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość Akcji	Wartość nominalna akcji w zł
Zygmunt Mrożek	Przewodniczący RN	479 097	95 819
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37.838	7 568
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16.500	3 300
Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	3.500	700
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	17.500	3500

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

WYNIK FINANSOWY

Zarząd Spółki zakłada realizację zysku netto 5 700 tys. zł.

PROGNOZA SYTUACJI FINANSOWEJ NA ROK 2005.

Prognoza na rok 2005 zakłada zwiększenie sprzedaży o 7% w stosunku do roku 2004. Realizacja tego zamierzenia będzie możliwa przy założeniu zwiększeniu popytu na zawory mieszkowe, osadniki, odlewy. Wzrost sprzedaży do krajów Europy Środkowo-Wschodniej w szczególności Rosji, Łotwy, Litwy, Ukrainy.

Rok 2005 będzie dla Spółki rokiem wzrostu sprzedaży i rentowności. Tworząc Plan Finansowy na rok 2005 Zarząd Spółki uwzględnił rosnący portfel zamówień. Wymierną korzyść przyniesie poczyniona w latach ubiegłych racjonalizacja kosztów oraz wprowadzenie do sprzedaży konkurencyjnych produktów.

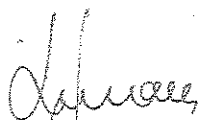
SPRZEDAŻ

Planowana sprzedaż w roku 2005 zamyka się kwotą 77 990 tys. zł. Przychody ze sprzedaży oszacowano bazując na średnim kursie EUR/PLN w wysokości 4,10 oraz średnim kursie USD/PLN wynoszącym 3,10.

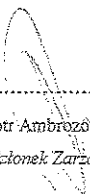
WYNIK FINANSOWY

Zarząd Spółki zakłada realizację zysku netto 5 700 tys. zł.

Kłodzko, dnia 14 września 2005 r.



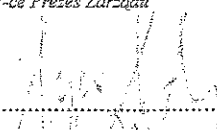
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Piotr Ambrozów
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



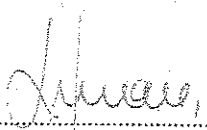
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

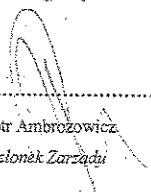
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

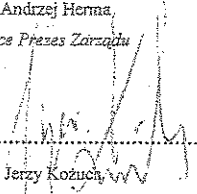
Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy a półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Kłodzko, dnia 14 września 2005 r.



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

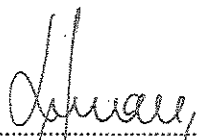
Andrzej Herna
V-ce Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

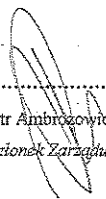
OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kłodzko, dnia 14 września 2005 r.



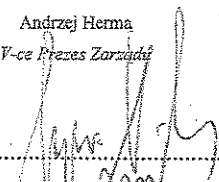
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

