

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny P 2006

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2006 obejmujące okres od 2006-01-01 do 2006-06-30

zawierający sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2006-09-29

ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA

Przemysł inne (pin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57-300

Kłodzko

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Ślaska

24

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

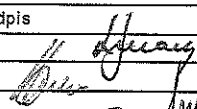
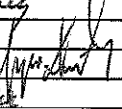
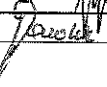
WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005	półrocze / 2006	półrocze / 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39 554	40 487	10 171	9 926
II. Wynik na działalności operacyjnej	4 019	4 824	1 033	1 183
III. Wynik brutto	3 878	4 080	997	1 000
IV. Wynik netto	2 992	2 913	769	779
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 186	3 179	562	779
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 857	-354	-735	-87
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 288	8 530	-331	2 091
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 959	11 355	-504	2 784
IX. Aktywa, razem	56 143	54 237	13 885	13 425
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 218	32 165	6 979	7 962
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 325	5 994	575	1 483
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 893	26 171	6 404	6 478
XIII. Kapitał własny	27 925	22 072	6 906	5 463
XIV. Kapitał akcyjny	781	781	193	193
XV. Liczba akcji	3 904 150	3 495 586	3 904 150	3 495 586
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,77	0,83	0,20	0,20
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,15	6,31	1,77	1,56

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 CAŁOŚĆ 30 06 2006.rtf	

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-09-29	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2006-09-29	Andrzej Hema	V-ce Prezes Zarządu	
2006-09-29	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2006-09-29	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-09-29	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
BILANS	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	10
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

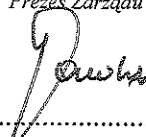
w tys. zł

	Nota	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006 (nie badane)	I półrocze 2005 Okres 01-01-2005 30-06-2005 (nie badane)
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	39 554	40 487
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów		33 354	35 881
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		6 200	4 606
B. Koszty własny sprzedaży		29 290	29 704
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	24 791	26 281
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 499	3 423
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		10 264	10 783
D. Koszty sprzedaży		2 276	2 187
E. Koszty ogólnego zarządu		3 344	3 346
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		4 644	5 250
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	221	10
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	846	436
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		4 019	4 824
J. Przychody finansowe	5	1 167	1 346
K. Koszty finansowe	6	1 308	2 090
L. Wynik brutto (I+J-K)		3 878	4 080
M. Podatek dochodowy	7	886	1 167
N. Wynik netto (L-M)		2 992	2 913

Wynik netto		2 992	2 913
Srednioważona liczba akcji		3 904 150	3 495 586
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,77	0,83
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,77	0,83

Kłodzko, 25 września 2006 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

BILANS

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2006 (nie badane)	31-12-2005	30-06-2005 (nie badane)
A.Aktywa trwałe		22 783	21 056	18 592
I.Rzeczowe aktywa trwałe	9	21 659	19 692	17 295
1.Środki trwałe		20 831	19 358	17 213
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 208	5 402	5 364
b) urządzenia techniczne i maszyny		13 932	12 321	10 424
c) środki transportu		779	680	461
d) inne środki trwałe		912	955	964
2.Środki trwałe w budowie		213	334	82
3.Zaliczki na środki trwałe w budowie		615	-	-
II.Wartości niematerialne	10	1 048	1 279	1 203
1.Koszty rozwoju		578	791	1 006
2.Inne wartości niematerialne		470	488	197
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		-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		20	29	38
B.Aktywa obrotowe		33 360	31 094	35 645
I.Zapasy	12	9 287	8 065	7 849
1.Materiały		2 384	2 338	2 264
2.Półprodukty i produkty w toku		3 559	2 899	3 245
3.Produkty gotowe		2 752	2 255	1 658
4.Towary		526	506	601
5.Zaliczki na dostawy		66	67	81
II.Inwestycje krótkoterminowe		-	331	40
1. W pozostałych jednostkach		-	331	40
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	13	17 097	13 763	16 026
1.Należności od pozostałych jednostek		17 052	13 762	16 022
a) handlowe		13 974	10 434	13 750
b) z tytułu podatku dochodowego		-	108	-
c) inne		3 078	3 220	2 272
2.Pozostałe aktywa		45	1	4
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	6 976	8 935	11 730
AKTYWA RAZEM		56 143	52 150	54 237

PASywa	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2006 (nie badane)	31-12-2005	30-06-2005 (nie badane)
A.Kapitał własny	15	27 925	25 392	22 072
I.Kapitał akcyjny		781	781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		(191)	268	(38)
IV.Zyski zatrzymane		15 256	12 264	9 250
1.Wynik netto bieżącego okresu		2 992	5 927	2 913
2.Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		8 542	2 615	2 615
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		28 218	26 758	32 165
I.Zobowiązania długoterminowe	18	2 325	4 171	5 994
1.Wobec pozostałych jednostek		955	2 935	4 917
a) kredyty i pożyczki		247	2 056	3 937
b) inne		708	879	980
2.Rezerwy na zobowiązania		1 370	1 236	1 077
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	698	564	406
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	672	672	671
II.Zobowiązania krótkoterminowe	19	25 893	22 587	26 171
1.Wobec pozostałych jednostek		25 850	22 544	26 128
a) kredyty i pożyczki		10 026	9 242	9 518
b) inne zobowiązania finansowe		236	-	38
c) handlowe		12 410	11 105	13 699
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 402	989	1 317
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		95	-	-
f) z tytułu wynagrodzeń		1 156	812	1 221
g) inne		472	374	324
h) fundusze specjalne		53	22	11
2.Rezerwy na zobowiązania		43	43	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	43	43	43
PASywa RAZEM		56 143	52 150	54 237

Kłodzko, 25 września 2006 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006 (nie badane)	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005	I półrocze 2005 Okres 01-01-2005 30-06-2005 (nie badane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO) z uwzględnieniem efektu podatkowego	25 392	8 338	8 338
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	611	611
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	-	170	170
a) zwiększenia	-	170	170
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	781	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	1 390	1 390
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	10 689	10 689
a) zwiększenia	-	10 689	10 689
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	12 079	12 079	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na początek okresu	268	-	-
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(459)	268	(38)
a) zwiększenia (wycena instrumentów zabezpieczających) z uwzględnieniem efektu podatkowego	-	307	-
b) zmniejszenia (wycena instrumentów zabezpieczających) z uwzględnieniem efektu podatkowego	(459)	(39)	(38)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na koniec okresu	(191)	268	(38)

	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006 (nie badane)	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005	I półrocze 2005 Okres 01-01-2005 30-06-2005 (nie badane)
4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	12 264	6 337	6 337
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 992	5 927	2 913
a) zysk netto	2 992	5 927	2 913
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	9 649	5 753	5 753
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(5 927)	(2 031)	(2 031)
a) zmniejszenia	(5 927)	(2 031)	(2 031)
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 722	3 722	3 722
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	2 615	584	584
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	2 927	2 031	2 031
a) zwiększenia	5 927	2 031	2 031
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	8 542	2 615	2 615
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	15 256	12 264	9 250
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) z uwzględnieniem efektu podatkowego	27 925	25 392	22 072
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	27 925	25 392	22 072

Kłodzko, 25 września 2006 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

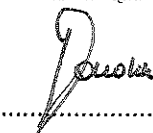
w tys. zł

	I półrocze 2006 okres 01-01-2006 30-06-2006 (nie badane)	I półrocze 2005 Okres 01-01-2005 30-06-2005 (nie badane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	3 878	4 080
II. Korekty	(752)	653
1. Amortyzacja	1 380	1 224
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(20)	(3)
3. Odsetki	346	707
4. Inne korekty	(135)	(284)
	1 571	1 644
5. Zmiana stanu należności	(3 334)	(2 881)
6. Zmiana stanu zapasów	(1 222)	(246)
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2 233	2 125
8. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	-	11
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 126	4 733
10. Odsetki zapłacone	395	703
11. Podatek zapłacony	546	851
	940	1 554
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 186	3 179
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	24	23
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24	3
2. Odsetki otrzymane	-	20
II. Wydatki	2 881	377
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 881	377
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 857)	(354)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	723	10 859
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	-	10 859
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	723	-
II. Wydatki	2 010	2 329
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	1 825	2 085
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	175	244
3. Inne wydatki finansowe	11	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 288)	8 530

	I półrocze 2006 okres 01-01-2006 30-06-2006 (nie badane)	I półrocze 2005 Okres 01-01-2005 30-06-2005 (nie badane)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(1 959)	11 355
E. Środki pieniężne na początek okresu	8 935	375
F. Środki pieniężne na koniec okresu	6 976	11 730

Kłodzko, 25 września 2006 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej SA została utworzona dnia 1 grudnia 1990 r., zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000084847 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.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch - Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu (powołany 1 sierpnia 2006r.)

W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Pan Leszek Gawlik został powołany na funkcję Członka 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.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), 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 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

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 2006 r.

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej, której zmiana ujmowana jest w rachunku zysków i strat, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, inwestycji w nieruchomości, które zostały wycenione według wartości godziwej.

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 UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki, powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w danych objaśniających.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach, określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny zapasów, wyceny należności, określenia wartości rezerw oraz wycena aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. Spółka skorygowała błąd dotyczący lat poprzednich polegający na zawyżeniu na dzień 31 grudnia 2004 r. należności budżetowych o kwotę 190 tys. zł. W wyniku korekty błędu dotyczącego lat poprzednich w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. Spółka skorygowała odpowiednio dane porównawcze za 2004 r. obniżając wartość innych należności oraz wynik finansowy (powiększając pozostałe koszty operacyjne). Konsekwentnie w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wartość należności budżetowych na dzień 30 czerwca 2005 r. zawyżona była o kwotę 190 tys. zł. W wyniku korekty błędu Spółka w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2006 r. skorygowała dane porównawcze na 30 czerwca 2005 r. obniżając wartość innych należności oraz

wynik netto lat ubiegłych o kwotę 190 tys. zł.

W 2005 r. Spółka skorygowała również błąd dotyczący lat poprzednich polegający na nie rozpoznaniu na dzień 1 stycznia 2004 r. rezerwy z tytułu podatku odroczonego w kwocie 836 tys. zł wynikającej z różnicy między wartością podatkową i wartością bilansową środków trwałych powstałej w rezultacie przejścia z wcześniej stosowanych zasad rachunkowości na MSSF UE. W wyniku korekty błędu dotyczącego lat poprzednich w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. Spółka skorygowała odpowiednio dane porównawcze za 2004 r. zmniejszając aktywa z tytułu podatku odroczonego o kwotę 731 tys. zł, zwiększając rezerwę z tytułu podatku odroczonego o kwotę 105 tys. zł oraz obniżając wynik netto z lat ubiegłych o kwotę 836 tys. zł. Konsekwentnie w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego zawyżona była na dzień 30 czerwca 2005 r. kwotę 430 tys. zł, a wartość zobowiązania z tytułu podatku odroczonego zaniżona o 406 tys. zł. W wyniku korekty błędu Spółka skorygowała dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2006 r. obniżając wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego o kwotę 430 tys. zł. i podwyższając wartość zobowiązania z tytułu podatku odroczonego o kwotę 406 tys. zł oraz obniżając wynik netto lat ubiegłych o kwotę 836 tys. zł

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Wydane / Poprawione / Zmodyfikowane (data wejścia w życie)
Późniejsza zmiana do MSR 1 Ujawnienie informacji o kapitale	Sierpień 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2007 r.)
MSSF 7 Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji	Sierpień 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2007 r.)
IFRIC 8 Zakres MSSF 2	Styczeń 2006 r. (Wejście z dniem 1 maja 2006 r.)
IFRIC 9 Ponowna ocena odnośnie ujmowania wbudowanych instrumentów Pochodnych	Marzec 2006 r. (Wejście z dniem 1 czerwca 2006 r.)

a) **Rzeczowe aktywa trwałe**
(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 zdolnego 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.

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 Spółkę 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, z uwzględnieniem wartości rezydualnej,
- 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
Pozostałe środki trwałe	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 ulepszonego 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 odzyskiwaną. 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.

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 aktuarium 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 zamortyzowanego 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 złotych 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 obowiązującego 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.

l) 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 finansowy 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.

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) 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.

(v) 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.

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 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. 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 stanowiąca 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 powstała 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 odpisom aktualizującym, 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	
	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005
	do 30-06-2006	do 30-06-2005	do 30-06-2006	do 30-06-2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39 554	40 487	10 171	9 926
II. Zysk z działalności operacyjnej	4 019	4 824	1 033	1 183
III. Zysk brutto	3 878	4 080	997	1 000
IV. Zysk netto	2 992	2 913	769	714
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 186	3 179	562	779
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 857)	(354)	(735)	(87)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 288)	8 530	(331)	2 091
VIII. Przepływy pieniężne netto	(1 959)	11 355	(504)	2 784
IX. Aktywa, razem	56 143	54 237	13 885	13 425
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 218	32 165	6 979	7 962
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 325	5 994	575	1 483
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 893	26 171	6 404	6 478
XIII. Kapitał własny	27 925	22 072	6 906	5 463
XIV. Kapitał zakładowy	781	781	193	193
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 904 150	3 495 586	3 904 150	3 495 586
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,77	0,83	0,20	0,20
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,15	6,31	1,77	1,56

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2006 r. i 2005 r. wynoszących odpowiednio 3,8889 i 4,0789

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2006 r. i 30 czerwca 2005 r., które wynosiły odpowiednio 4,0434 i 4,0401.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
a) wyroby gotowe	33 354	35 881
- w tym do UE i pozostałych krajów	24 202	25 281
b) towary i materiały	6 200	4 606
- w tym do UE i pozostałych krajów	2 579	2 137
Przychody netto ze sprzedaży, razem	39 554	40 487

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
a) amortyzacja	1 380	1 224
b) zużycie materiałów i energii	16 848	17 648
c) usługi obce	3 848	3 509
d) podatki i opłaty	602	592
e) wynagrodzenia	6 434	6 373
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 852	1 806
g) pozostałe koszty rodzajowe	576	458
Koszty według rodzaju, razem	31 540	31 610
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	(1 102)	226
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(27)	(22)
Koszty sprzedaży	(2 276)	(2 187)
Koszty ogólnego zarządu	(3 344)	(3 346)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 791	26 281

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20	3
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	8	6
- na należności	8	6
- na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	-	-
c) pozostałe, w tym:	193	1
- odzysk materiałów z likwidowanych środków trwałych	189	-
- otrzymane odszkodowania	-	1
- zwrot kosztów sądowych	4	-
Inne przychody operacyjne, razem	221	10

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	302	219
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	196	116
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	30	-
- odpisy aktualizujące należności	64	132
- odpisy aktualizujące zapasy	12	-
- odpisy aktualizujące wyroby gotowe (odwrócenie)	-	(29)
b) pozostałe, w tym:	544	217
- koszty usuwania braków	227	151
- koszty egzekucyjne	13	13
- likwidacja środków trwałych	268	1
- przekazane darowizny	36	42
- kary	-	7
- pozostałe	-	3
Inne koszty operacyjne, razem	846	436

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
a) odsetki	132	163
- bankowe	132	130
- handlowe	-	33
b) dodatnie różnice kursowe	1 035	1 183
- zrealizowane	817	1 206
- niezrealizowane	76	(63)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	142	40
Przychody finansowe, razem	1 167	1 346

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
a) odsetki	478	870
- odsetki od kredytów i pożyczek	351	631
w tym dla znaczącego inwestora	-	3
- pozostałe odsetki	127	239
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	830	1 220
- zrealizowane	712	1 391
- niezrealizowane	15	(171)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	103	-
Koszty finansowe, razem	1 308	2 090

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
1. Podatek bieżący	645	866
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	645	866
2. Podatek odroczony	241	301
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	241	301
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	886	1 167

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	W tys. zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
Podatek bieżący	645	866
Zmiana stanu różnic przejściowych	241	301
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	886	1 167

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. Zł			
	I pół. 2006		I pół. 2005	
Zysk brutto	3 878		4 080	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	737	19,0%	775	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe	149	3,8%	493	12,1%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich	-	0,0%	(101)	-2,5%
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	886	22,8%	1 167	28,6%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. Zł	
	I pół. 2006	I pół. 2005
Zysk netto	2 992	2 913
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Razem liczba akcji	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 01.01	3 904 150	3 054 150
Liczba akcji na dzień 29.03	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 30.06	3 904 150	3 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	3 904 150	3 495 586
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,77	0,83
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,77	0,83

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)					
I półrocze 2006					
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	6 139	29 101	1 328	4 069	40 637
a) zwiększenia	87	2 465	187	115	2 854
b) zmniejszenia	(214)	(531)	(83)	(5)	(833)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 012	31 035	1 432	4 179	42 658
2.1. umorzenie na początek okresu	737	16 780	648	3 114	21 279
a) zwiększenia	91	784	88	157	1 120
b) zmniejszenia	(24)	(461)	(83)	(4)	(572)
2.2. umorzenie na koniec okresu	804	17 103	653	3 267	21 827
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 402	12 321	680	955	19 358
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 208	13 932	779	912	20 831

Nota 9b

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
1.1. 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)
1.2. 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 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) własne	19 447	17 828	15 612
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 384	1 530	1 601
- umowy leasingu	1 384	1 530	1 601
Środki trwałe bilansowe, razem	20 831	19 358	17 213

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) zakup nowych środków trwałych	37	308	-
b) modernizacje istniejących środków trwałych	176	3	82
c) inne	-	23	-
Środki trwałe w budowie, razem	213	334	82

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2006				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	884	-	2 138	3 022
a) zwiększenia	27	-	-	27
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	911	-	2 138	3 049
2.1. umorzenie na początek okresu	396	-	1 347	1 743
a) zwiększenia	45	-	213	258
2.2. umorzenie na koniec okresu	441	-	1 560	2 001
3.1. wartość netto na początek okresu	488	-	791	1 279
3.2. wartość netto na koniec okresu	470	-	578	1 048

Nota 10b

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

Nota 10b				
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	
a) zwiększenia	28	-	214	242
2.2. umorzenie na koniec okresu	357	-	1 132	1 489
3.1. wartość netto na początek okresu	184	-	1 219	1 403
3.2. wartość netto na koniec okresu	197	-	1 006	1 203

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 11

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56
- udziały lub akcje	56	56	56
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	56	56	56

ZAPASY

Nota 12a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
- materiały	2 384	2 338	2 264
- półprodukty i produkty w toku	3 559	2 899	3 245
- produkty gotowe	2 752	2 255	1 658
- towary	526	506	601
- zaliczki na dostawy	66	67	81
Zapasy, razem	9 287	8 065	7 849

Nota 12b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
Stan na początek okresu	196	225	225
a) zwiększenia	12	-	-
b) zmniejszenia	-	29	29
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	208	196	196

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2006 roku 208 tys. zł.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 13a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) należności od pozostałych jednostek	17 052	13 762	16 022
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 974	10 434	13 750
- do 12 miesięcy	13 974	10 434	13 750
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 067	3 328	1 912
- inne	11	-	360
Należności krótkoterminowe netto, razem	17 052	13 762	16 022
b) odpisy aktualizujące wartość należności	1 960	1 906	1 863
- z tytułu dostaw i usług	1 859	1 846	1 812
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	101	60	51
Należności krótkoterminowe brutto, razem	19 012	15 668	17 885

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
Stan na początek okresu	1 906	1 787	1 736
a) zwiększenia (z tytułu)	64	128	132
- utworzenie odpisu na należności	64	128	132
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	9	5
- rozwiązanie	8	9	5
- wykorzystanie	2	-	-
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 960	1 906	1 863

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 14

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
- rachunki bankowe bieżące	1 454	803	602
- lokaty krótkoterminowe	5 507	8 125	11 108
- środki pieniężne w kasie	15	7	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	6 976	8 935	11 730

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 15a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2006		31-12-2005		30-06-2005	
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	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000	850 000	170 000
Liczba akcji, razem		3 904 150	X	3 904 150	X	3 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	780 830	X	780 830	X	780 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 15b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) stan na początek okresu	781	781	611
b) zwiększenia z tytułu emisji akcji serii C	-	-	170
c) stan na koniec okresu	781	781	781

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.

Spółka nie ujęła w bilansie w kapitale akcyjnym oraz wyniku lat ubiegłych zmian z tytułu hiperinflacji.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2006 roku:

Nota 15c

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	1.952.132	50,001%	1.952.132	50,001%
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%

Nota 15d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) stan na początek okresu	12 079	1 390	1 390
b) zwiększenia z tytułu emisji akcji serii C	-	10 689	10 689
c) stan na koniec okresu	12 079	12 079	12 079

Nota 15e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	268	-	-
b) zwiększenia	-	307	-
- wycena instrumentów finansowych zabezpieczających	-	307	-
c) zmniejszenia:	(459)	(39)	(38)
- wycena Par-forward	(459)	(39)	(38)
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	(191)	268	(38)

Nota 15f

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
Kapitał własny	27 925	25 392	22 072
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000	850 000
Razem liczba akcji	3 904 150	3 904 150	3 904 150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	7,15	6,50	5,65

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2006 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 16

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2006	I pół. 2005	I pół. 2006	I pół. 2005
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(1 559)	(1 273)	(260)	(283)
- zapasy	40	37	3	-
- należności handlowe i pozostałe	353	353	(2)	24
- świadczenia pracownicze	201	201	35	25
- kredyty i pożyczki	(3)	(8)	(5)	-
- zobowiązanie handlowe	10	19	(15)	-
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	71	80	8	8
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	203	215	40	30
- zobowiązania leasingowe	(63)	(58)	(7)	-
- rezerwy	49	28	(38)	(105)
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	927/(1 625)	933/(1 339)	86/(327)	87/(388)
Kompensata	927	932	86	87
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(241)	(301)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych	45	(8)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(742)	(398)	(241)	(301)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	(698)	(406)	(241)	(301)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 17a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) stan na początek okresu	672	671	671
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	672	671	671
b) zwiększenia	-	57	-
- utworzenie rezerwy	-	57	-
c) rozwiązanie	-	56	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	43	-
- wykorzystanie	-	13	-
d) stan na koniec okresu	672	672	671
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	672	672	671

Nota 17b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) stan na początek okresu	43	43	43
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	43	43	43
b) zwiększenia	-	43	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	43	-
c) rozwiązanie	-	43	-
- wykorzystanie	-	43	-
d) stan na koniec okresu	43	43	43
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	43	43	43

Nota 17c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) odprawy emerytalne	-	24	10
b) nagrody jubileuszowe	10	32	7
Razem	10	56	17

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 5%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 6,3 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2 %.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2005.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 18a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. Zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) wobec pozostałych jednostek	955	2 935	4 917
- kredyty i pożyczki	247	2 056	3 937
- umowy leasingu finansowego	708	879	980
Zobowiązania długoterminowe, razem	955	2 935	4 917

Nota 18b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. Zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat	814	2 728	4 578
b) powyżej 3 do 5 lat	141	207	339
Zobowiązania długoterminowe, razem	955	2 935	4 917

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

Kredyty zabezpieczone są przede wszystkim na majątku rzeczowym Spółki:

DZ Bank S.A.

- zastaw rejestrowy na maszynach o wartości: 1,65 mln zł,

PeKaO S.A.

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach wraz z przelewem praw z polisy – wartość 3,7 mln,

- zastaw rejestrowy na maszynach o wartości: 11,178 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 19

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
a) wobec pozostałych jednostek	25 797	22 491	26 117
- kredyty i pożyczki, w tym:	10 026	9 242	9 518
- inne zobowiązania finansowe	236	-	38
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 410	11 105	13 699
- do 12 miesięcy	12 410	11 105	13 699
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 402	989	1 317
- z tytułu podatku dochodowego	95	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	1 156	812	1 221
- inne	472	343	324
- z tytułu leasingu	345	348	324
- pozostałe	127	(5)	-
b) fundusze specjalne	53	22	11
- ZSS	53	22	11
c) rezerwy na zobowiązania	43	43	43
d) rozliczenia międzyokresowe	-	31	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	25 893	22 587	26 171

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 20

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
do roku	345	348	324
1 do 5 lat	708	879	980
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	1 053	1 227	1 304

Nota 21

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
do roku	72	90	101
1 do 5 lat	58	90	123
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	130	180	224

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 22

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2006		31-12-2005		30-06-2005	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	236	331	-	40	38
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	-	236	331	-	40	38

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 kątem 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 2006 roku Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Par-forward na kwotę 1,5 mln EUR,
- 2) Forward na kwotę 1,8 mln EUR,

z terminami realizacji do grudnia 2006 roku.

Spółka dokonała oceny efektywności powyższych instrumentów finansowych, z której wynika, że są one w pełni efektywne. W związku z tym Spółka skorzystała z opcji stosowania rachunkowości zabezpieczeń, dlatego wycena tych instrumentów finansowych odnoszona jest na kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających.

Nota 23

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Pan Leszek Gawlik został powołany na Członka Zarządu Spółki.

Nota 24

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
Stan na 31.12.2005	2 102	-	564	715
Zwiększenia	75	-	134	-
Wykorzystanie	2	-	-	-
Rozwiązanie	7	-	-	-
Stan na 30.06.2006	2 168	-	698	715

Nota 25

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 26

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2006 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	411	30	381
	Pracownicy umysłowi	92	23	69
	Pracownicy fizyczni	319	7	312
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

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 urlopach, w tym:	-	-	-

	Wychowawczych	-	-	-
--	---------------	---	---	---

Nota 27

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

<i>w tys. złotych</i>			
	Wyszczególnienie	I półrocze 2006 rok	I półrocze 2005 rok
1.	Osoby zarządzające	848	865
	Leszek Jurasz	363	380
	Andrzej Herma	203	179
	Jerzy Kożuch	219	205
	Piotr Ambrozowicz (do 31 marca 2006r.)	63	101

2.	Osoby nadzorujące	148	37
	Piotr Misztal	44	7
	Zygmunt Mrozek	29	18
	Tomasz Głowacki	25	4
	Adam Pietraszkiewicz	25	4
	Radim Stach	25	4

LEASING OPERACYJNY

Nota 28

LEASING OPERACYJNY – grunty użytkowane na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów	<i>w tys. zł</i>		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
do roku	36	36	36
1 do 5 lat	145	145	145
powyżej 5 lat	418	436	454
Razem	599	617	635

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 29

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005	01-01-2006	01-01-2005
PRZYCHODY	23 281	23 421	17 467	20 486	6 821	4 876	(8 015)	(8 296)	39 554	40 487
Sprzedaż na zewnątrz	23 281	23 421	9 452	12 190	6 821	4 876	-	-	39 554	40 487
Sprzedaż między segmentami	-	-	8 015	8 296	-	-	(8 015)	(8 296)	-	-
KOSZTY	15 935	16 784	15 141	17 612	6 229	3 604	(8 015)	(8 296)	29 290	29 704
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	7 346	6 637	2 326	2 874	592	1 272	-	-	10 264	10 783
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									4 019	4 824
WYNIK NETTO									2 992	2 913

	Armatura		Odlęwy		Pozostała działalność		Wylaczenia		Wartość ogółem	
AKTYWA SEGMENTU	25 914	20 856	19 465	18 718	3 712	2 799	-	-	49 091	42 373
Rzeczowe aktywa trwałe	9 021	5 827	12 310	11 189	328	279	-	-	21 659	17 295
Wartości niematerialne	612	627	436	575	-	-	-	-	1 048	1 202
Zapasy	6 218	5 132	2 633	2 129	436	590	-	-	9 287	7 851
Należności	10 063	9 270	4 086	4 825	2 948	1 930	-	-	17 097	16 025
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									7 052	11 864
AKTYWA RAZEM									56 143	54 237
PASYWA SEGMENTU	15 602	15 944	5 208	10 281	3 053	2 233	-	-	23 863	28 458
Zobowiązania długoterminowe	300	407	655	4 510	-	-	-	-	955	4 917
Zobowiązania krótkoterminowe	15 302	15 537	4 553	5 771	3 053	2 233	-	-	22 908	23 541
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									32 280	25 779
PASYWA RAZEM									56 143	54 237
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 964	147	918	230	-	-	-	-	2 881	1 142
Amortyzacja	581	482	798	742	-	-	-	-	1 378	1 224

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 odlewy żeliwne produkowane w odlewni w Ścinawce Średniej oraz w odlewniach obcych. 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 2006		I półrocze 2005		Zmiana 2006/2005
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	12 772	32%	13 069	32%	-2%
EUROPA ZACHODNIA	19 677	50%	19 829	49%	-1%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	5 349	14%	5 095	13%	5%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	1 756	4%	2 494	6%	-30%
SPRZEDAŻ RAZEM	39 554	100%	40 487	100%	-2%

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 30.06.2006. 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 30.06.2006 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. Są one wyłączane w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

Kłodzko, 25 września 2006 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....

Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU**

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.** z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24, na które składa się: jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 56.143 tys. złotych, jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 2.992 tys. złotych, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.533 tys. złotych, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.754 tys. złotych oraz dane objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej mającego zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższym standardem 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 jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii.

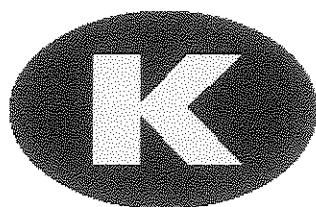
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej **ZETKAMA Fabryka Armatyry Przemysłowej S.A** na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej mającego zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

.....
Biegły rewident nr 10615/7730
Janusz Charytonowicz, Dyrektor

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

Warszawa, dnia 25 września 2006 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA

FABRYKA ARMATURY

PRZEMYSŁOWEJ

SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	49
DANE O ZETKAMA FAP S.A.....	49
SPRZEDAŻ I MARKETING	53
SYTUACJA FINANSOWA	61
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	71
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	73

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki Akcyjnej

ZETKAMA Fabryki Armatury Przemysłowej SA

w I półroczu 2006 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku 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 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do rocznego 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	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:	biuro.zarzadu@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.

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje.

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 do regulacji przepływu mediów. 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.

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 czerwca 2006 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 czerwca 2006 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

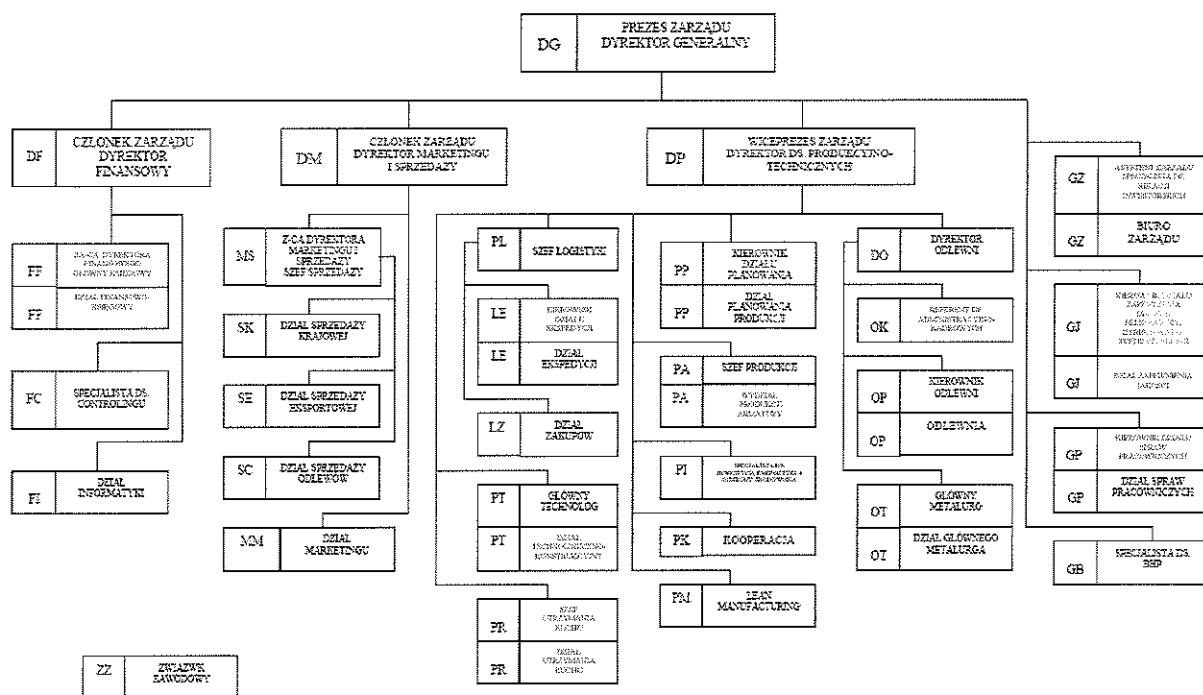
1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka zatrudniała 411 osób.

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2003-2006

	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	411	421	415	352

Poniżej został przedstawiony Schemat organizacyjny Spółki obowiązujący na dzień 30 czerwca 2006 roku.



1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. Pan Leszek Gawlik został powołany na funkcję Członka Zarządu.

Skład rady nadzorczej nie zmienił się w I półroczu 2006r.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama FAP S.A. w I półroczu 2006 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w I półroczu 2006 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY S.A. w I półroczu 2006 roku można zaliczyć:

1. Zgodnie z podpisanymi umowami zostały dostarczone do ZETKAMY:

- poziome centrum obróbcze EC 1600 - produkcji firmy HAAS z USA,
- dwa tokarskie centra obróbcze SL-30 – produkcji firmy HAAS z USA,
- poziome centrum obróbcze EC-500 – produkcji firmy HAAS z USA
- stanowisko probiercze do sprawdzania szczelności armatury – produkcji firmy EFCO z Niemiec.

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

2. Nowy etap w zakresie wdrażania filozofii Lean Manufacturing.

Kontynuując wdrażanie projektu Lean Manufacturing uruchomiono system ssący pomiędzy montażem a wydziałem obróbki drobnych detali, kooperacją i logistyką dostaw.

W wyniku uruchomienia tego projektu skrócony zostanie czas reakcji na zamówienia klientów oraz zmniejszone zostaną zapasy poprzez reorganizację systemu dostaw.

3. Umowa na realizację inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym.

W dniu 24.05.2006r. Spółka zawarła umowę z firmą SKALSKI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na realizację inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym w Ścinawce Średniej o wartości kontraktu 16.300.000 zł.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w I półroczu 2006 roku były:

- Wahania kursów walut

W pierwszym kwartale 2006 roku USD/PLN było kwotowane średnio w okresie powyżej założeń budżetowych Emitenta, natomiast EUR/PLN – poniżej tych założeń. W II kwartale 2006 roku USD/PLN i EUR/PLN było kwotowane średnio w okresie powyżej założeń budżetowych Emitenta. Spółka w dalszym ciągu prowadzi działania zmierzające do pozyskania istotnych materiałów i surowców od dostawców z poza Polski, co powoduje znaczne ograniczanie pozycji walutowej netto. Ponadto Emitent systematycznie wykorzystuje dostępne instrumenty finansowe pozwalające zabezpieczyć ekspozycję walutową netto.

- W pierwszym półroczu spadła znacznie sprzedaż odlewów produkowanych jako części składowe robotów z uwagi na obniżony na nie popyt. Obniżyło to przychody Spółki w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2,3%.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w nocy objaśniającej nr 27 do sprawozdania finansowego.

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

Spółka jest producentem armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są 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.

Armatura oferowana przez Zetkamę jest stosowana w instalacjach służących do przepływu i regulacji mediów. W zakresie armatury przemysłowej Spółka wytwarza następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne (grzybkowe, klapowe i zwrotne);
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- zawory pływakowe;
- 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. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Zakres swojej oferty ZETKAMA systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armaturę innych producentów.

Działalność ZETKAMA FAP S.A. w I półroczu 2006 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 2. Podstawowe dane charakteryzujące działalności Zetkamy w I półroczu 2006 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2006/2005
		2006r.	2005r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	39 554	40 487	-2,3%
w tym:	tys. zł	26 782	27 418	-2,3%
- eksport	tys. zł	12 772	13 069	-2,2%
- kraj	tys. zł	12 772	13 069	-2,2%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	33 354	35 881	-7,0%
1.1. Armatura	tys. zł	23 281	23 421	-0,6%
	szt.	155 409	155 224	0,1%
	Tony	2 369	2 430	-2,5%
w tym:	tys. zł	16 276	16 104	1,1%
- eksport	szt.	113 363	114 944	-1,4%
	Tony	1 747	1 822	-4,1%
- kraj	tys. zł	7 005	7 317	-4,3%
	szt.	42 046	40 280	4,4%
	Tony	622	608	2,3%
1.2. Odlewy	tys. zł	9 452	12 190	-22,5%
	Tony	1 935	2 425	-20,2%
- eksport	tys. zł	7 563	8 988	-15,9%
	Tony	1 551	1 824	-15,0%
- kraj	tys. zł	1 889	3 202	-41,0%
	Tony	384	601	-36,1%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	621	270	130%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	6 200	4 606	34,6%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	2 572	2 168	18,6%
	szt.	2 928	1 384	111,6%
w tym:	tys. zł	1 600	1 388	15,3%
- eksport	szt.	1 348	841	60,3%
- kraj	tys. zł	972	780	24,6%
	szt.	1 580	543	191,0%
2.2. Armatura obca	tys. zł	2 021	1 054	91,7%
	szt.	6 801	4 778	42,3%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2006/2005
		2006r.	2005r.	
w tym:	tys. zł	487	342	42,4%
- eksport	szt.	1 705	1 240	37,5%
- kraj	tys. zł	1 534	712	115,4%
	szt.	5 096	3 538	44,0%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	1 607	1 384	16,1%

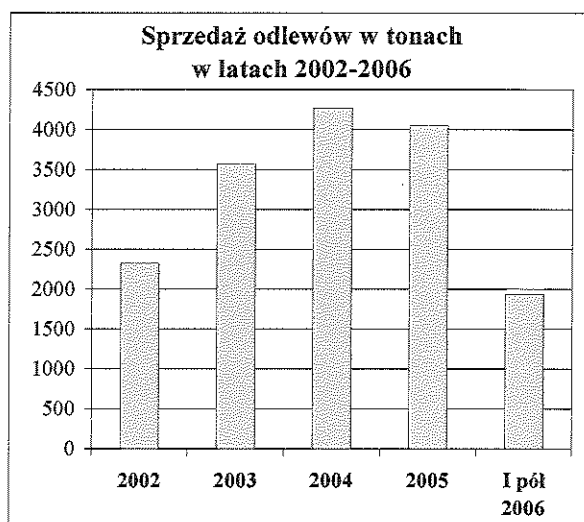
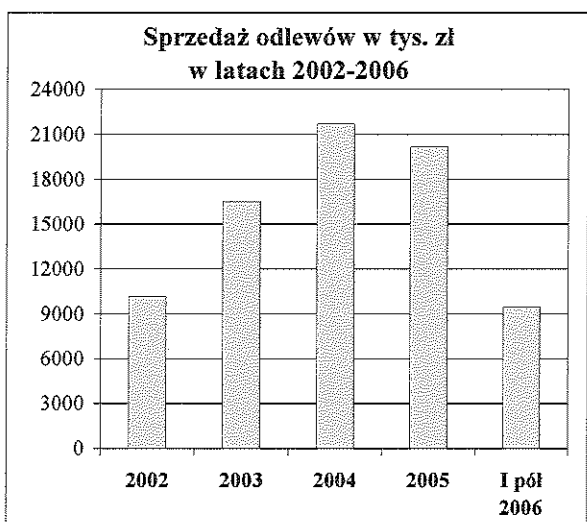
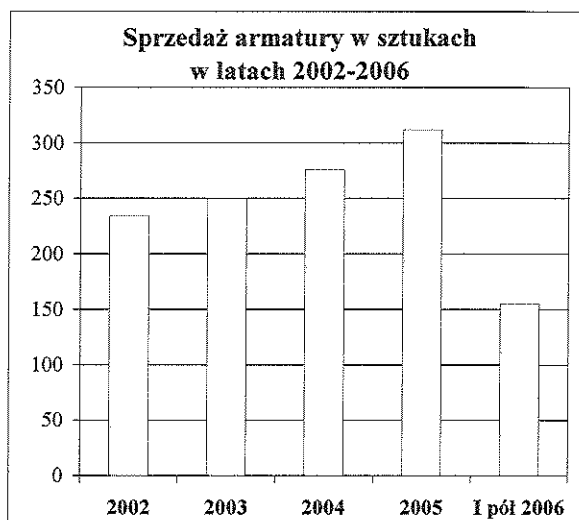
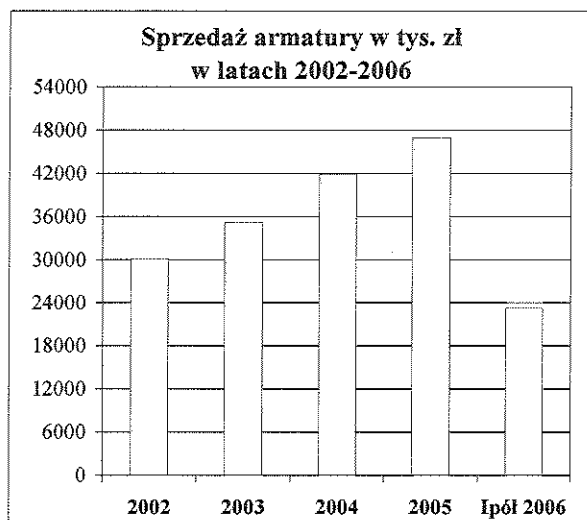
Sprzedaż w I półroczu 2006 wyniosła ogółem 39 554 tys. zł. W stosunku do roku 2005 sprzedaż ogółem spadła o 2%.
Największy spadek sprzedaży został zanotowany w odlewach – 22% wartościowo i 20% w tonach.

Tabela nr 3. Sprzedaż armatury w latach 2002-2006

Wyszczególnienie	Okres					Zmiana 2006(*2) /2002
	2002r.	2003r.	2004r.	2005r.	2006r. I półrocze	
tys. zł	30 081	35 191	41 899	46 946	23 281	55%
sztuki	233 762	249 896	275 569	312 077	155 409	33%

Tabela nr 4. Sprzedaż odlewów w latach 2002-2006

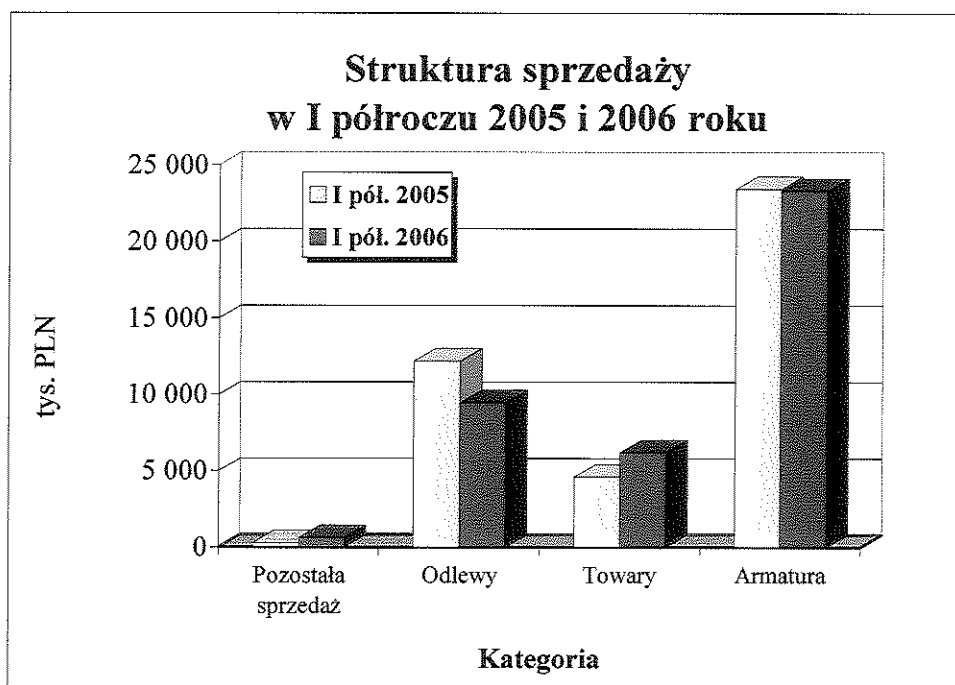
Wyszczególnienie	Okres					Zmiana 2006(*2) /2002
	2002r.	2003r.	2004r.	2005r.	2006r. I półrocze	
tys. zł	10 189	16 502	21 726	20 183	9 452	86%
tony	2 326	3 576	4 268	4 056	1 935	66%



Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2006 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2005 roku):

- sprzedaż armatury 23 281 tys. zł, spadek o 1 %,
- sprzedaż odlewów 9 452 tys. zł, spadek 22 %,
- sprzedaż towarów 6 200 tys. zł, wzrost 35 %.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2006 roku 59% stanowiła armatura, 24% to sprzedaż odlewów, towary 16%, pozostała sprzedaż 1%



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 2006 wg kategorii

Kategoria	Półrocze 2006	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	39 554	100%
- eksport	26 782	68%
- kraj	12 772	32%
w tym: Armatura	23 281	100%
- eksport	16 276	70%
- kraj	7 005	30%
Odlewy	9 452	100%
- eksport	7 563	80%
- kraj	1 889	20%
Towary	6 200	100%
- eksport	2 579	42%
- kraj	3 621	58%
Pozostała sprzedaż	621	100%
- eksport	363	58%
- kraj	258	42%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2006 wyniósł 68 %.

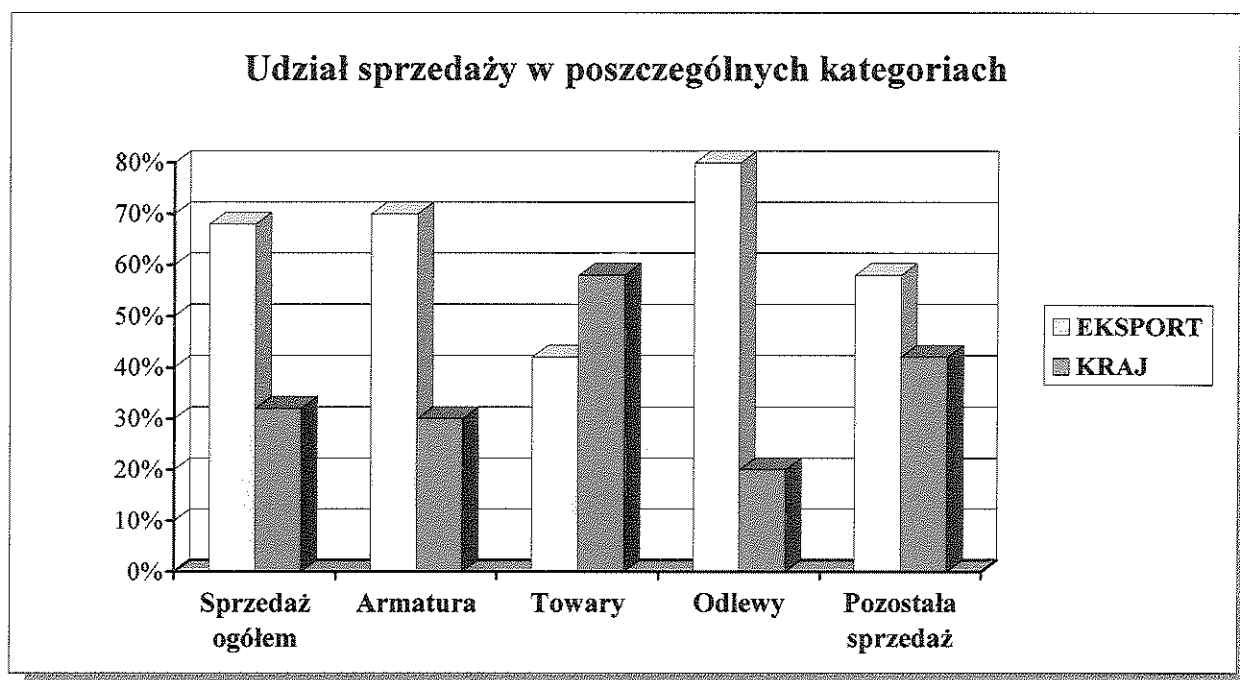
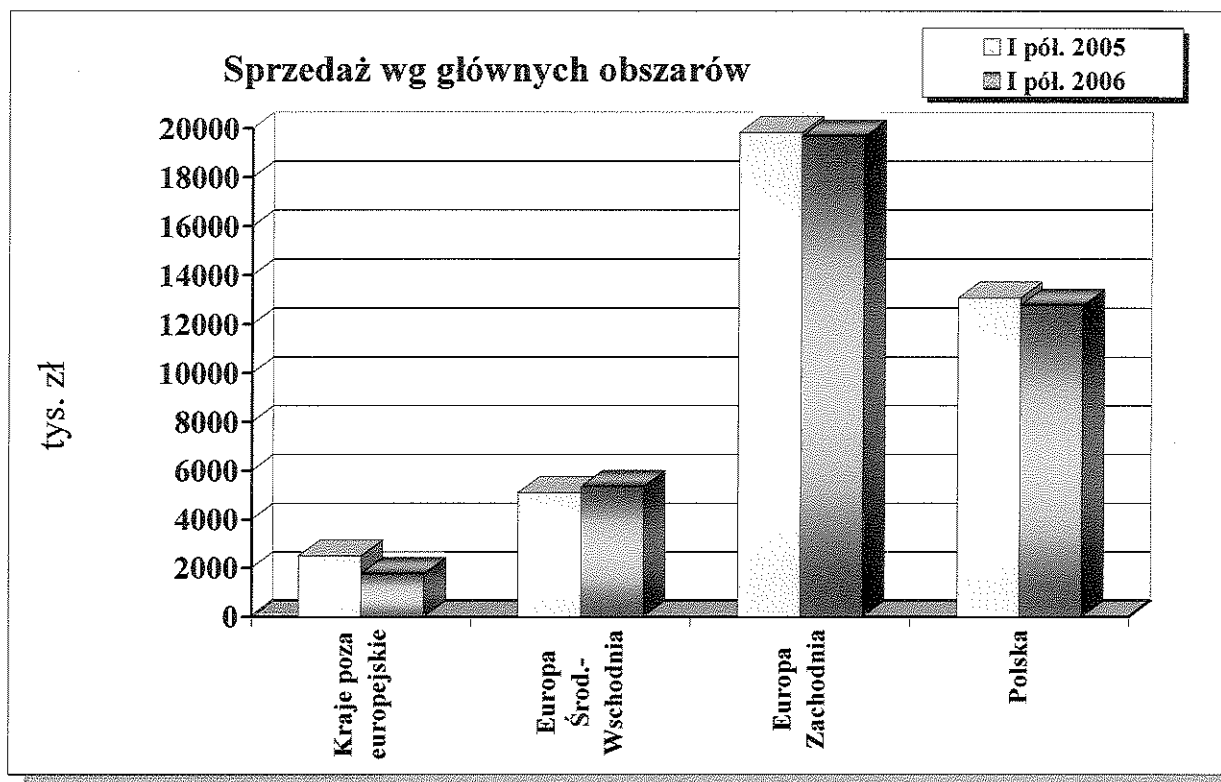


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2006		I półrocze 2005		Zmiana 2006/2005
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	12 772	32%	13 069	32%	-2%
EUROPA ZACHODNIA	19 677	50%	19 829	49%	-1%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	5 349	14%	5 095	13%	5%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	1 756	4%	2 494	6%	-30%
SPRZEDAŻ RAZEM	39 554	100%	40 487	100%	-2%



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

2.3. *Zaopatrzenie.*

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2006 Spółka zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Spółki.

Spółka prowadzi stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze Spółką.

2.4. *Znaczące umowy*

Umowa na realizację inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym.

W dniu 24.05.2006r. Spółka zawarła umowę z firmą SKALSKI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na realizację inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym w Ścinawce Średniej o wartości kontraktu 16.300.000 zł, co stanowi 58% kapitału własnego spółki.

Pozostałe umowy.

Tabela 7. Znaczące umowy

I półrocze 2006		2005	
Kontrahenci	% KW	Kontrahenci	% KW
TECHCOM LLC	15%	TECHCOM LLC	23%
KSB Włochy	20%	KSB Włochy	17%
KSB Niemcy	21%	KSB Niemcy	16%
ECONOSTO Holandia	19%	ECONOSTO Holandia	16%
FAMAD sp. z o.o.	13%	FAMAD sp. z o.o.	14%
Wouter Witzel Holandia	11%	Wouter Witzel Holandia	14%
EMET BHZ Gliwice	14%	EMET BHZ Gliwice	10%
VARIMEX VALVES	13%	VARIMEX VALVES	13%

Do wyliczenia wskaźników dla roku 2006 przyjęto obroty I-go półrocza oraz szacunek II-go półrocza.

Na dzień 30 czerwca 2006 Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie na okres do 14 kwietnia 2007 roku:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka wraz z ubezpieczeniem utraty zysku (suma ubezpieczenia 24 mln. złotych) w wyniku wszystkich ryzyk na łączną kwotę przekraczającą 48 mln złotych,
- Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem na kwotę 160 tys. zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 4 mln złotych,
- Ubezpieczenie sprzętu elektrycznego na sumę około 214 tys. złotych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu roku 2006 zostały osiągnięte podobne wyniki finansowe jak w analogicznym okresie roku 2005. Wynik netto wyniósł 2 992 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 4 664 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 4 019 tys. zł.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2006 30-06-2006	01-01-2005 30-06-2005
A. Przychody netto ze sprzedaży	39 554	40 487
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	33 354	35 881
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 200	4 606
B. Koszty własny sprzedaży	29 290	29 704
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 791	26 281
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 499	3 423
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	10 264	10 783
D. Koszty sprzedaży	2 276	2 187
E. Koszty ogólnego zarządu	3 344	3 346
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	4 644	5 250
G. Pozostałe przychody operacyjne	221	10
H. Pozostałe koszty operacyjne	846	436
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	4 019	4 824
J. Przychody finansowe	1 167	1 346
K. Koszty finansowe	1 308	2 090
L. Wynik brutto (I+J-K)	3 878	4 080
M. Podatek dochodowy	886	1 167
N. Wynik netto (L-M)	2 992	2 913

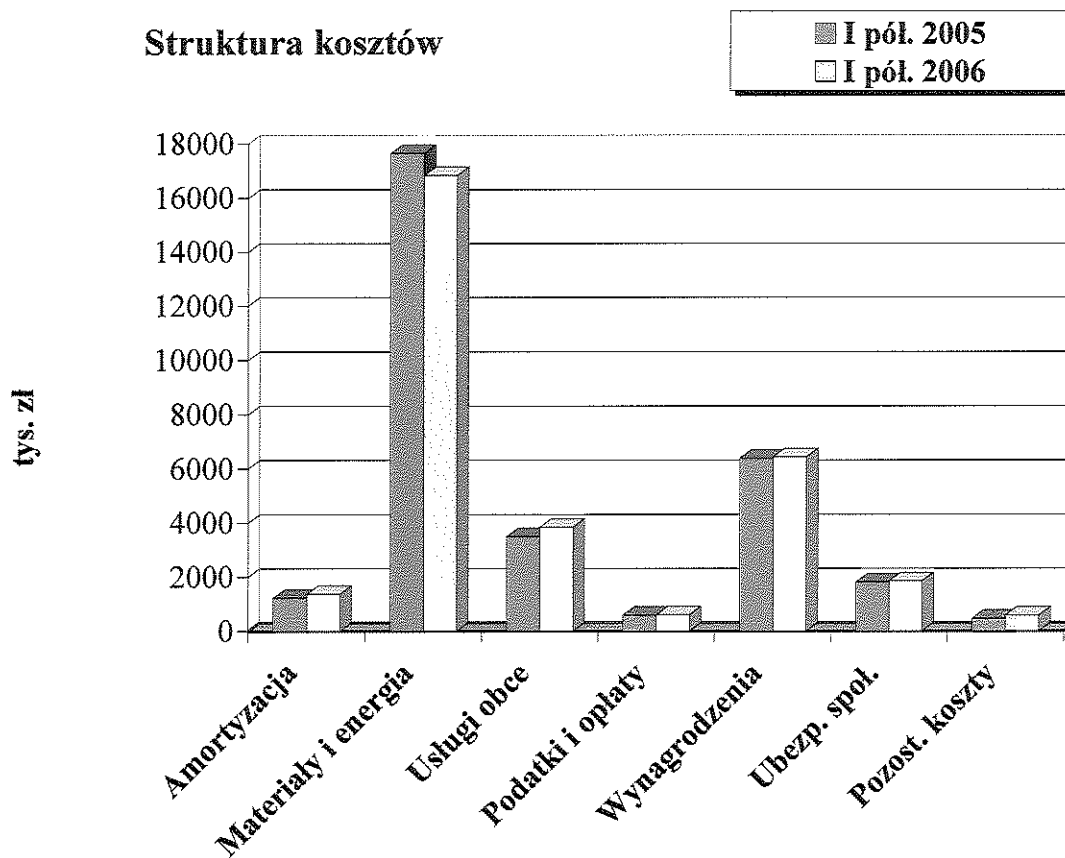
Wynik netto	2 992	2 913
Sredniawazona liczba akcji	3 904 150	3 495 586
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,77	0,83

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w pierwszym półroczu 2006 roku:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 2%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 4 644 tys. zł, operacyjny 4 019 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 141 tys. zł

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2006 spadły o 70 tys. zł. Spadły koszty zużycia materiałów i energii o 800 tys. zł, wzrosły koszty usług obcych o 339 tys. zł.

Struktura kosztów



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W I poł. 2006 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa poprawie w porównaniu z I poł. 2005 roku. Zwiększeniu uległ kapitał stały oraz spadł wskaźnik zadłużenia firmy.

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

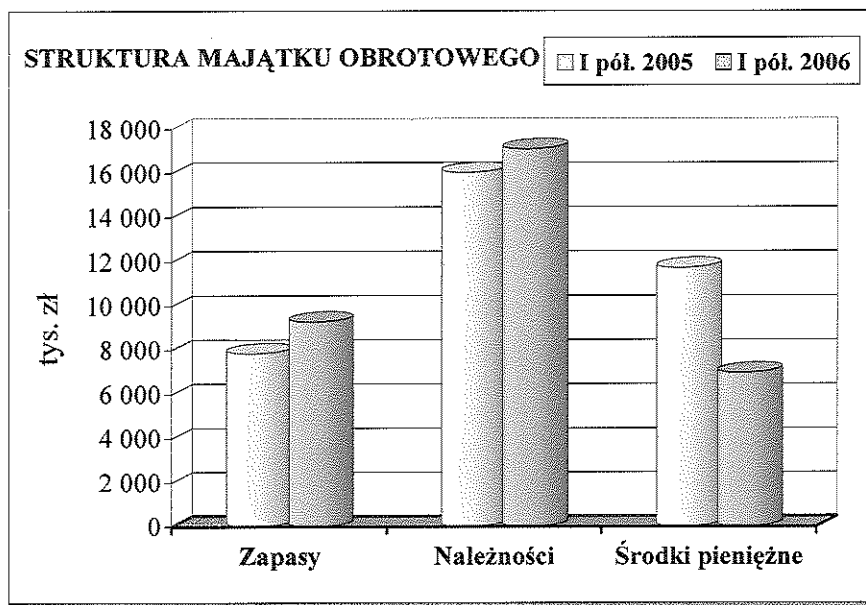
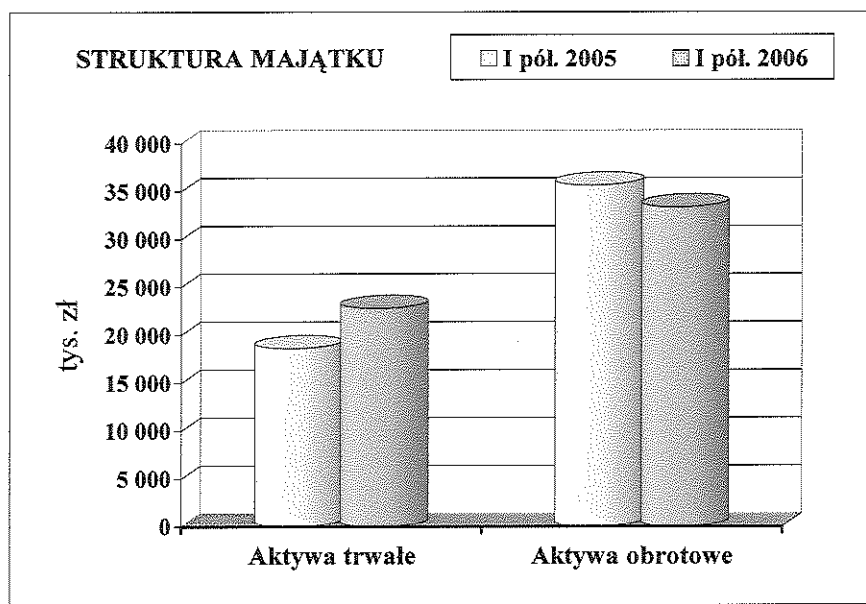
AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
A.Aktywa trwałe	22 783	21 056	18 592
I.Rzeczowe aktywa trwałe	21 659	19 692	17 295
1.Środki trwałe	20 831	19 358	17 213
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 208	5 402	5 364
b) urządzenia techniczne i maszyny	13 932	12 321	10 424
c) środki transportu	779	680	461
d) inne środki trwałe	912	955	964
2.Środki trwałe w budowie	213	334	82
3.Zaliczki na środki trwałe w budowie	615	-	-
II.Wartości niematerialne	1 048	1 279	1 203
1.Koszty rozwoju	578	791	1 006
2.Inne wartości niematerialne	470	488	197
III.Inwestycje długoterminowe	56	56	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe	56	56	56
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56
IV. Aktywa za tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	29	38
B.Aktywa obrotowe	33 360	31 094	35 645
I.Zapasy	9 287	8 065	7 849
1.Materiały	2 384	2 338	2 264
2.Półprodukty i produkty w toku	3 559	2 899	3 245
3.Produkty gotowe	2 752	2 255	1 658
4.Towary	526	506	601
5.Zaliczki na dostawy	66	67	81
II.Inwestycje krótkoterminowe	-	331	40
1. W pozostałych jednostkach	-	331	40
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	17 097	13 763	16 026
1.Należności od pozostałych jednostek	17 052	13 762	16 022
a) handlowe	13 974	10 434	13 750
b) z tytułu podatku dochodowego	-	108	-
c) inne	3 078	3 220	2 272
2.Pozostałe aktywa	45	1	4
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 976	8 935	11 730
AKTYWA RAZEM	56 143	52 150	54 237

PASYWA	Stan na koniec		
	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2005
A.Kapitał własny	27 925	25 392	22 072
I.Kapitał akcyjny	781	781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 079	12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	(191)	268	(38)
IV.Zyski zatrzymane	15 256	12 264	9 250
1.Wynik netto bieżącego okresu	2 992	5 927	2 913
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3 722	3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	8 542	2 615	2 615
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 218	26 758	32 165
I.Zobowiązania długoterminowe	2 325	4 171	5 994
1.Wobec pozostałych jednostek	955	2 935	4 917
a) kredyty i pożyczki	247	2 056	3 937
b) inne	708	879	980
2.Rezerwy na zobowiązania	1 370	1 236	1 077
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	698	564	406
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	672	672	671
II.Zobowiązania krótkoterminowe	25 893	22 587	26 171
1.Wobec pozostałych jednostek	25 797	22 491	26 117
a) kredyty i pożyczki	10 026	9 242	9 518
b) inne zobowiązania finansowe	236	-	38
c) handlowe	12 410	11 105	13 699
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 402	989	1 317
e) zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	95	-	-
f) z tytułu wynagrodzeń	1 156	812	1 221
g) inne	472	374	324
h) fundusze specjalne	53	22	11
2.Rezerwy na zobowiązania	43	43	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43	43
PASYWA RAZEM	56 143	52 150	54 237

Wartość księgowa majątku wzrosła o 1 906 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2005 roku. Zmniejszył się udział kapitału obcego w finansowaniu majątku.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, głównie w grupie maszyn i urządzeń o 3 508 tys. zł. W aktywach obrotowych wzrósł poziom zapasów o 1 438 tys. zł oraz spadła wartość gotówki pochodzącej z emisji akcji serii C w 2005 roku o 4 754 tys. zł.



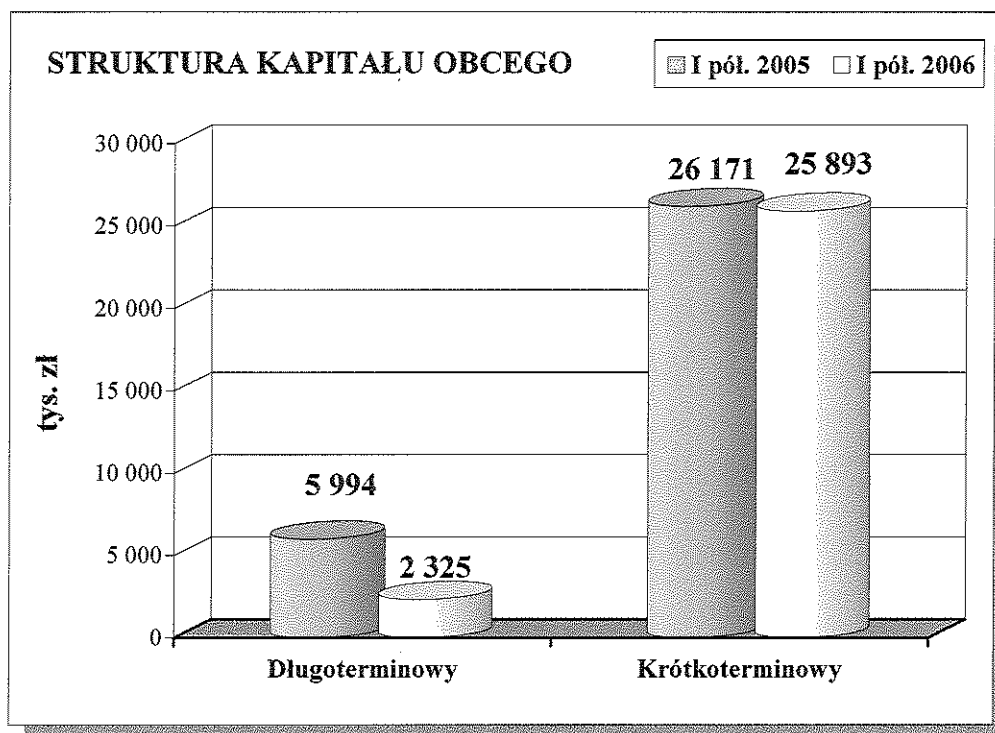
SYTUACJA KAPITAŁOWA

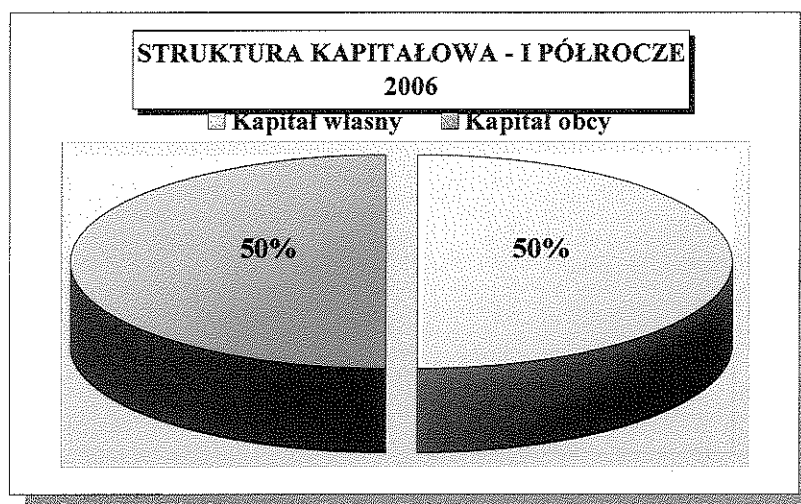
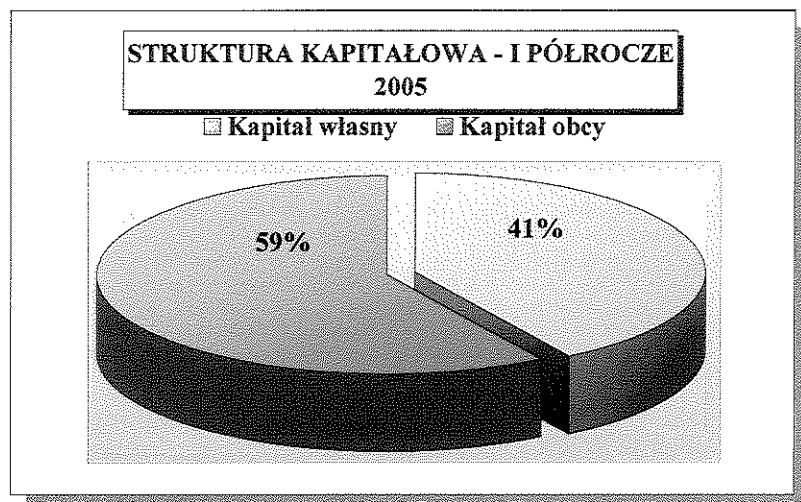
W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 5 853 tys. zł głównie z wypracowanego zysku w II pół. 2005 roku oraz I pół. 2006 roku. Spadło również zadłużenie o 3 947 tys. zł głównie w wyniku spłaty kredytów bankowych i zmniejszenia zobowiązań handlowych. Zaangażowanie kapitału obcego wynosiło około 50% sumy aktywów.

Kapitały własny na dzień 30.06.2006 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 -191 tys. zł
- Zyski zatrzymane 15 256 tys. zł





Analiza kapitałów obcych w roku 2006 w stosunku do roku 2005 wskazuje na zmniejszanie poziomu zadłużenia. Wzrosła wartość kapitału stałego.

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2006	2005
1		2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe		30 293	28 109
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe		7 467	9 474
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów		5,3%	5,4%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto		9,8%	10,1%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto		7,6%	7,2%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2006	2005
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	25,9%	26,6%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	122,6%	118,7%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	50,3%	59,3%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	40,6%	34,3%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	54,0%	51,8%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	13,3%	17,5%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,29	1,36
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,93	1,06
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	73,6	67,5
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	52,7	49,1
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	80,2	73,1

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2006 r. wskazują na utrzymanie porównywalnej rentowności jak w roku 2005 r. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadło zadłużenie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o ponad 2 mln zł do wartości 30 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2006 r. wynosił 50%. W czerwcu 2005 r. wskaźnik ten wynosił 59%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem własnym. W roku 2006 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

W roku 2006 uległy wydłużeniu cykle rotacji zapasów, zobowiązań i należności. Cykl zapasów wzrósł o 4, wskaźnik rotacji zobowiązań o 7 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 74, 53 i 80 dni. Luka finansowania wynosi 47 dni.

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

Na dzień 30.06.2006 ZETKAMA FAP S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na	Termin spłaty
-----------------	------------------------------------	--	---------------

		dzień 30-06-2005	
PeKaO S.A. o/Kłodzko	7 147	2 615	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 580	603	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 864	681	31-07-2007
DZ Bank Polska SA	7 000	6 393	27-09-2006

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 2006 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2006	Realizacja I półrocza 2006 roku
Przychody ze sprzedaży	84 056	39 554
EBITDA	12 011	5 378
Zysk netto	6 619	2 992

Porównując wyniki za I półrocze 2006 roku z planem na cały rok 2006, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 47 % planowanych, EBITDA – 45%, natomiast zysk netto – 45%.

Zarząd w oparciu o analizę I-go półrocza oraz aktualną wiedzę informuje, że istnieje zagrożenie pełnej realizacji budżetu na rok 2006 w zakresie sprzedaży i wyniku.

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. Pierwsze notowanie akcji Emitenta odbyło się 29 kwietnia 2005 roku.

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

Do dnia sporządzenia raportu Spółka podpisała umowy na zakup środków trwałych, wartości niematerialnych i infrastruktury technicznej, zgodnie z celem emisji akcji serii C opublikowanym w Prospekcie Emisyjnym, na łączną kwotę 7,4 mln złotych, z czego zapłacił 5,4 mln złotych. Pozostałe środki znajdują się na krótkoterminowych lokatach bankowych.

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie od ukazania się ostatniego raportu kwartalnego.

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Spółki w roku 2006 należy budowa hali produkcyjnej z zapleczem biurowym.

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 2006 roku dostosować emisję w/w czynników do poziomu obowiązujących norm.

Nakłady na budowę hali i ochronę środowiska szacowane są na łączną kwotę około 17,5 mln zł. Spółka zamierza zrealizować planowane inwestycje ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C spółki, środków własnych i z kredytu bankowego oraz innych źródeł zewnętrznych.

3.8. 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 wzmacnianiu 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 wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. 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 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 I półrocze 2006 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	1.952.132	50,001%	1.952.132	50,001%
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%

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 czerwca 2006 r.

Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2006

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość Akcji	Wartość nominalna akcji w zł
Zygmunt Mrozek	Przewodniczący RN	391 000	78 200
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37 838	7 568
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16 500	3 300
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	17 500	3 500

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Kłodzko, dnia 25 września 2006 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek 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.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Kłodzko, dnia 25 września 2006 r.

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 badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

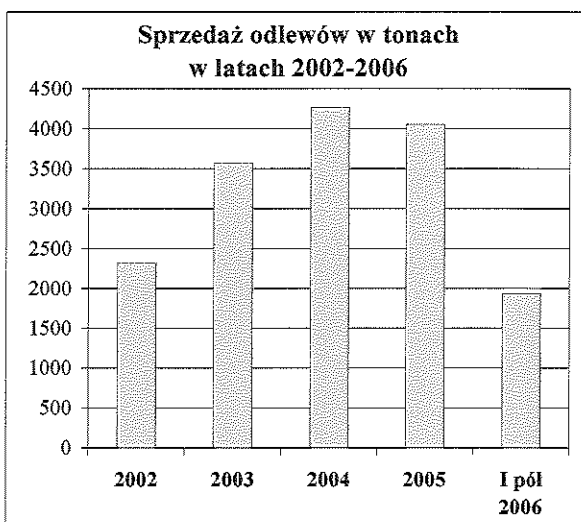
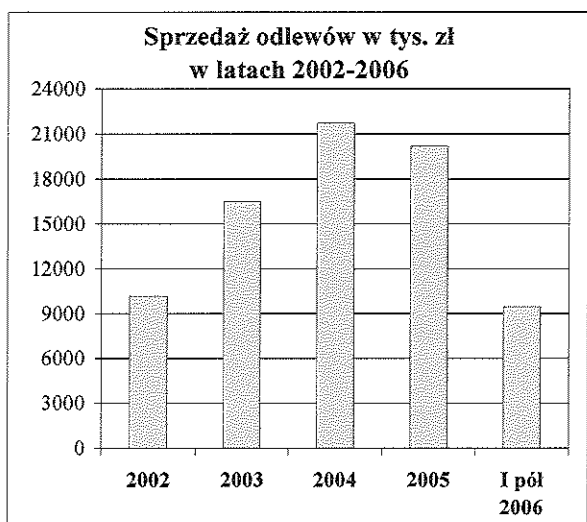
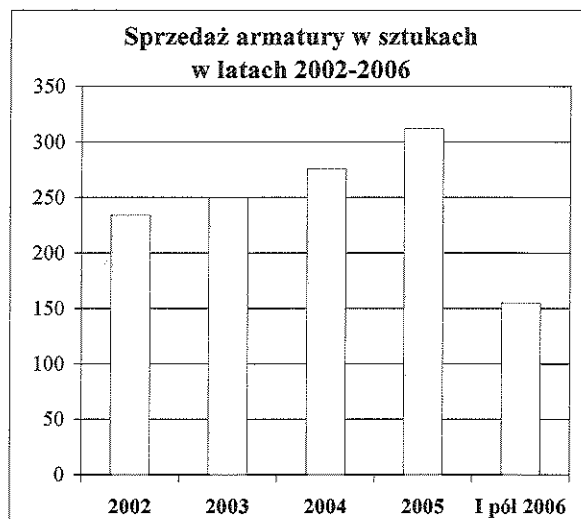
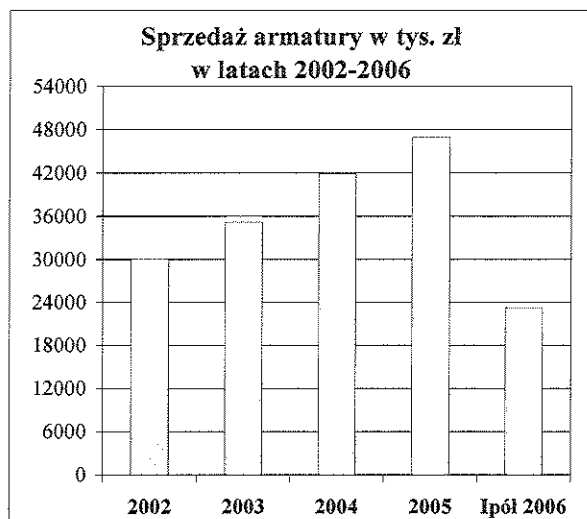
.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

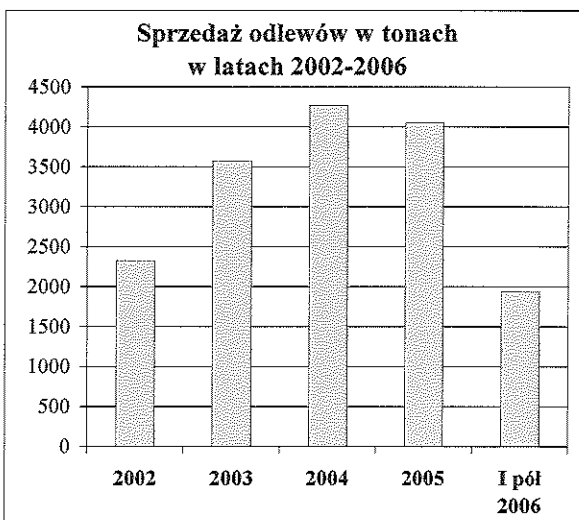
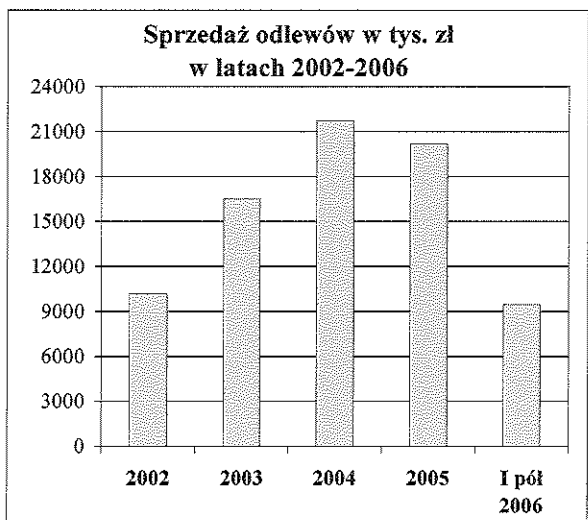
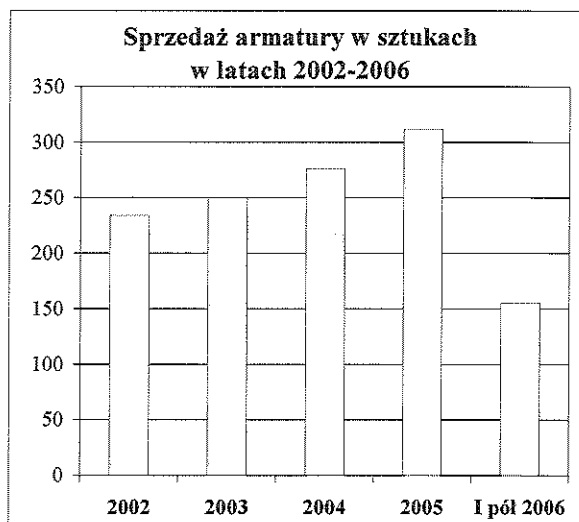
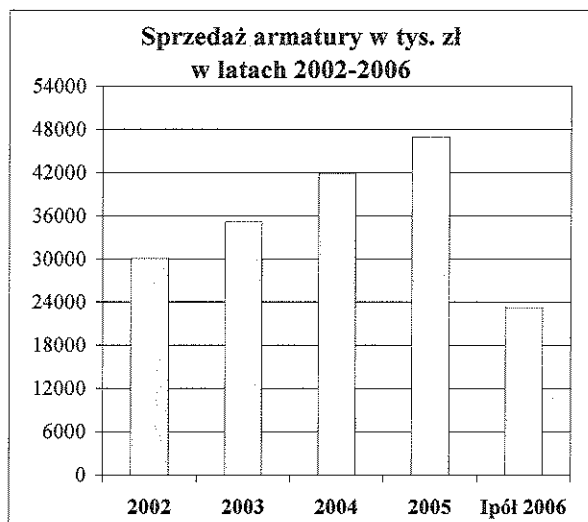
Kłodzko, dnia 25 września 2006 r.



Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2006 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2005 roku):

- sprzedaż armatury 23 281 tys. zł, spadek o 1 %,
- sprzedaż odlewów 9 452 tys. zł, spadek 22 %,
- sprzedaż towarów 6 200 tys. zł, wzrost 35 %.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2006 roku 59% stanowiła armatura, 24% to sprzedaż odlewów, towary 16%, pozostała sprzedaż 1%



Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2006 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2005 roku):

- sprzedaż armatury 23 281 tys. zł, spadek o 1 %,
- sprzedaż odlewów 9 452 tys. zł, spadek 22 %,
- sprzedaż towarów 6 200 tys. zł, wzrost 35 %.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2006 roku 59% stanowiła armatura, 24% to sprzedaż odlewów, towary 16%, pozostała sprzedaż 1%