

ZETKAMA
Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.
Sprawozdanie Finansowe
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
LIST PREZESA ZARZĄDU	6
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	9
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	63
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	98
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	110

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZETKAMA

Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 52.150 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 5.927 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.054 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8.560 tys. złotych oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych. Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 powyższej ustawy oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

.....
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, 31 marca 2006 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

Rok 2005 był dla ZETKAMY rokiem szczególnym. Spółka nasza realizując przyjętą strategię w dniu 4 marca 2005 zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Pozyskane z emisji akcji środki są przeznaczone na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz ochronę środowiska. Dokonano zakupu nowoczesnych, sterowanych numerycznie obrabiarek oraz światowej klasy wyposażenia do testowania produkowanej armatury.

Ale rok 2005 był szczególny nie tylko z powodu upublicznienia Spółki. Był to rok w którym osiągnęliśmy kolejne wzrosty na sprzedaży w wysokości 7,15% zaś osiągnięte wyniki finansowe potwierdzają zasadność przyjętej strategii rozwoju. Szczególnie chciałbym zwrócić Państwa uwagę na osiągnięty zysk netto w kwocie 5927, który wzrósł ok. 3 krotnie w stosunku do roku 2004. Osiągnięcie tego wyniku jest efektem kolejnej poprawy działalności firmy we wszystkich jej obszarach. Zasadniczymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięte wyniki były:

- wdrożenie projektu Lean Manufacturing w działach montażu i obróbki kadłubów;
- zmiany w organizacji pionów: produkcyjnego, sprzedaży, jakości i finansowego;
- zmiany w polityce zakupów;
- rozszerzenie współpracy z bankami oraz instytucjami finansowymi w zakresie zarządzania walutą.

Podjęcie zdecydowanych działań w tych obszarach pozwoliło na osiągnięcie prognozowanych wyników umacniając pozycję ZETKAMY wśród Liderów rynku armaturowego.

Potwierdzeniem obiektywnego uznania dla osiągniętego przez ZETKAMĘ sukcesu była jej nominacja do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu, jednego z najbardziej prestiżowych wyróżnień dla przedsiębiorstw w naszym kraju.

Spółka dba o swoich pracowników czego dowodem jest wyróżnienie nadane przez Gazetę Prawną – Pracodawca roku 2005 Województwa Dolnośląskiego.

ZETKAMA aktywnie uczestniczy w życiu publicznym regionu dolnośląskiego. Przejawia się to wsparciem organizacyjnym i finansowym inicjowanych przez samorządy, instytucje i stowarzyszenia wydarzeń o charakterze kulturowym, sportowym i sportowo – rekreacyjnym. ZETKAMA bierze udział w akcjach charytatywnych wspierając finansowo i rzeczowo domy dziecka, osoby niepełnosprawne oraz różnego rodzaju akcje pomocowe.

Zapraszam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki za rok obrotowy 2005, gdzie znajdziecie Państwo szereg szczegółowych informacji dotyczących zagadnień jedynie zasygnalizowanych w tym liście.

W imieniu Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna, pragnę gorąco podziękować wszystkim naszym Partnerom w biznesie oraz Pracownikom ZETKAMY, dzięki którym rok 2005 był rokiem kolejnego sukcesu. Dziękuję bardzo Radzie Nadzorczej oraz wszystkim Akcjonariuszom za wsparcie i wielkie zaangażowanie w realizowane projekty, doskonalące funkcjonowanie naszej firmy. Przed nami rok 2006. Rok w którym stajemy przed kolejnymi wyzwaniami. Realizacja przedsięwzięć inwestycyjnych tego roku pozwoli naszej firmie na dalsze możliwości rozwoju i doskonalenia organizacji.

Życzę Państwu i ZETKAMIE wszelkiej pomyślności i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZETKAMA
FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2005 R. DO 31 GRUDNIA 2005 R.

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12
BILANS	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	15
RACHUNEK PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	17
INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	19

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005	Rok 2004 okres 01-01-2004 31-12-2004
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	77 863	72 668
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów		67 632	63 997
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		10 231	8 671
B. Koszt własny sprzedaży		57 865	58 287
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	50 283	51 496
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów		7 582	6 791
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		19 998	14 381
D. Koszty sprzedaży		4 254	4 546
E. Koszty ogólnego zarządu		6 413	6 308
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		9 331	3 527
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	123	420
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	557	1 133
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		8 897	2 814
J. Przychody finansowe	5	2 369	3 412
K. Koszty finansowe	6	3 667	5 301
L. Wynik brutto (I+J-K)		7 599	925
M. Podatek dochodowy	7	1 672	(731)
N. Wynik netto (L-M)		5 927	1 656

Wynik netto		5 927	1 656
Średnioważona liczba akcji		3 699 218	3 054 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,60	0,54

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.

BILANS

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2005	31-12-2004
A.Aktywa trwałe		21 056	18 613
I.Rzeczowe aktywa trwałe	9	19 692	17 106
1.Środki trwałe		19 358	17 095
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 402	5 454
b) urządzenia techniczne i maszyny		12 321	10 173
c) środki transportu		680	447
d) inne środki trwałe		955	1 021
2.Środki trwałe w budowie		334	11
II.Wartości niematerialne	10	1 279	1 404
1.Koszty rozwoju		791	1 220
2.Inne wartości niematerialne		488	184
III.Inwestycje długoterminowe	11	56	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe		56	56
a) w pozostałych jednostkach		56	56
IV. Aktywa za tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		29	47
B.Aktywa obrotowe		31 094	21 122
I.Zapasy	13	8 065	7 603
1.Materiały		2 338	2 007
2.Półprodukty i produkty w toku		2 899	3 413
3.Produkty gotowe		2 255	1 715
4.Towary		506	418
5.Zaliczki na dostawy		67	50
II.Inwestycje krótkoterminowe	22	331	-
1. W pozostałych jednostkach		331	-
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	13 763	13 144
1.Należności od pozostałych jednostek		13 762	12 798
a) handlowe		10 434	10 115
b) z tytułu podatku dochodowego		108	236
c) inne		3 220	2 447
2.Pozostałe aktywa		1	346
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	8 935	375
AKTYWA RAZEM		52 150	39 735

PASywa	Noty	Stan na koniec	
		31-12-2005	31-12-2004
A.Kapitał własny	16	25 392	8 338
I.Kapitał akcyjny		781	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		268	-
IV.Zyski zatrzymane		12 264	6 337
1.Wynik netto bieżącego okresu		5 927	1 656
2.Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	4 097
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		2 615	584
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		26 758	31 397
I.Zobowiązania długoterminowe	18	4 171	7 045
1.Wobec pozostałych jednostek		2 935	6 269
a) kredyty i pożyczki		2 056	5 743
b) inne		879	526
2.Rezerwy na zobowiązania		1 236	776
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		564	105
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	672	671
II. Zobowiązania krótkoterminowe	19	22 587	24 352
1.Wobec jednostek powiązanych		-	317
a) inne		-	317
2.Wobec pozostałych jednostek		22 491	23 992
a) kredyty i pożyczki		9 242	9 508
b) handlowe		11 105	12 526
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		989	911
d) z tytułu wynagrodzeń		812	831
e) inne		343	216
3.Fundusze specjalne		22	-
4.Rezerwy na zobowiązania	17	43	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		43	43
5.Rozliczenia międzyokresowe		31	-
PASYWA RAZEM		52 150	39 735

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	Rok 2005 okres 01-01-2005 31-12-2005	Rok 2004 okres 01-01-2004 31-12-2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	8 338	6 701
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	611	611
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	170	-
a) zwiększenia	170	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	611
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	1 390	1 390
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 689	-
a) zwiększenia	10 689	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	12 079	1 390
3.1 Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających na początek okresu	-	-
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wartości	268	-
a) zwiększenia	307	-
b) zmniejszenia	(39)	-
3.3 Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających na koniec okresu	268	-

4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	6 337	4 700
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	5 927	1 656
a) zysk netto	5 927	1 656
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	5 753	4 097
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(2 031)	-
a) zmniejszenia	(2 031)	-
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 722	4 097
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	584	603
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	2 031	(19)
a) zwiększenia	2 031	-
b) zmniejszenia	-	(19)
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	2 615	584
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	12 264	6 337
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	25 392	8 338

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2005 okres 01-01-2005 30-06-2005	Rok 2004 okres 01-01-2004 30-06-2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	7 599	925
II. Korekty	752	5 577
1. Amortyzacja	2 490	4 804
2. Zyski ze sprzedaży środków trwałych	(3)	(13)
3. Odsetki	810	1 376
4. Inne korekty	(47)	(1 010)
	3 250	5 157
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	49	(47)
6. Zmiana stanu należności	(747)	(907)
7. Zmiana stanu zapasów	(461)	(575)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(1 362)	1 974
9. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	23	(25)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	8 351	6 502
10. Odsetki zapłacone	(1 108)	(1 331)
11. Podatek zapłacony	(1 148)	(3)
	(2 256)	(1 334)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 095	5 168
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	336	14
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	13
2. Odsetki otrzymane	327	1
II. Wydatki	(4 088)	(1 311)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 088)	(1 311)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 752)	(1 297)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	10 859	5 926
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instr. kapit. oraz dopłat do kapitału	10 859	-
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	5 926
II. Wydatki	(4 642)	(10 207)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(4 223)	(9 946)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(390)	(234)
3. Inne wydatki finansowe	(29)	(27)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 217	(4 281)

	Rok 2005 okres 01-01-2005 30-06-2005	Rok 2004 okres 01-01-2004 30-06-2004
D. Przepływy pieniężne netto, razem	8 560	(410)
E. Środki pieniężne na początek okresu	375	785
F. Środki pieniężne na koniec okresu	8 935	375

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.

INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Piotr Ambrozowicz - Członek Zarządu

Jerzy Kożuch - Członek Zarządu

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

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.

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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).

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki, wraz z zastosowaniem MSSF 1.

Nota 29 zawiera wyjaśnienie wpływu, jaki zastosowanie MSSF UE miało na pozycję finansową, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych Spółki za 2004 r. oraz na dzień 1 stycznia 2004 r. i 31 grudnia 2004 r.

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 31 grudnia 2005 r.

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE 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.

W 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).

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 aktywo 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.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach dodatkowych.

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 wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdania finansowe Spółki w przyszłych okresach.

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)
Późniejsze zmiany do MSR 39 oraz do MSSF 4: Gwarancje finansowe	Sierpień 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
Późniejsza zmiana do MSSF 6 Poszukiwania i ocena złóż mineralnych oraz do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy	Czerwiec 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
MSSF 7 Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji	Sierpień 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2007 r.)
IFRIC 6 Zobowiązania powstałe z uczestnictwa na Specyficznym rynku – zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny	Wrzesień 2005 (Wejście z dniem 1 Grudnia 2005 r.)
Późniejsze zmiany do MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze – Zyski i Straty Aktuarialne, Plan grupowy i Ujawnienia informacji</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1)	Grudzień 2004 r. (prawnie obowiązujące wymagania wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
<i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena – Rachunkowość Zabezpieczeń Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych</i>	Kwiecień 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
Późniejsze zmiany do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i> – Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacje do MSR 32 oraz do MSSF 1)	Czerwiec 2005 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
MSSF 6 Poszukiwania i ocena złóż mineralnych (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1, MSR 16 oraz do MSR 38)	Grudzień 2004 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
IFRIC 4 Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	Grudzień 2004 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 2006 r.)
IFRIC 5 Prawo do funduszy związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)	Grudzień 2004 r. (Wejście z dniem 1 stycznia 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 zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów.

Spółka skorzystała z możliwości zawartej w MSSF 1 w zakresie wyceny rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF według kosztu założonego stanowiącego wartość godziwą. Pozycje rzeczowych aktywów trwałych zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r. Dotyczy to środków trwałych przyjętych do użytkowania przed 1 stycznia 1997 roku. Wartość tego majątku wyznaczono w oparciu o wycenę ich wartości rynkowej, wykonanej przez niezależnego Rzeczoznawcę Majątkowego.

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,
- 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 utworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

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

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

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 bezpośrednio 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 odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwana 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.

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

g) Kapitał akcyjny
(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Dywidendy

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

h) Świadczenia pracownicze
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuariusza 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 PLN według kursu kupna lub sprzedaży obowiązującego w banku, z którego usług Spółka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty 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 finansowych zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

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.

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

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

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

Spółka wyłącza aktywa finansowe z bilansu, jeżeli wygasną umowne prawa do przepływów pieniężnych lub w wyniku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających ze składnika aktywów finansowych. W przypadku transakcji w wyniku, których jednostka ani nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i korzyści jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, jeżeli traci nad nim kontrolę. Spółka wyłącza zobowiązania finansowe wyłącznie, jeżeli umowne obowiązki wygasają lub Spółka zostanie z nich prawnie zwolniona.

m) Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia.

Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.

- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego.
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat.
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

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

rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

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

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

n) Przychody

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

o) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część 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 powstałe w związku z opłatami leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

p) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi 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	
	2005-01-01	2004-01-01	2005-01-01	2004-01-01
	do 2005-12-31	do 2004-12-31	do 2005-12-31	do 2004-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77 863	72 668	19 343	16 027
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 897	2 814	2 210	621
III. Zysk (strata) brutto	7 599	925	1 888	204
IV. Zysk (strata) netto	5 927	1 656	1 472	365
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 095	5 168	1 514	1 140
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 752)	(1 297)	(932)	(286)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 217	(4 281)	1 544	(944)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	8 560	(410)	2 126	(90)
IX. Aktywa, razem	52 150	39 735	13 511	9 741
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 758	31 397	6 932	7 697
XI. Zobowiązania długoterminowe	4 171	7 045	1 081	1 727
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	22 587	24 352	5 852	5 970
XIII. Kapitał własny	25 392	8 338	6 579	2 044
XIV. Kapitał zakładowy	781	611	202	150
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 699 218	3 054 150	3 699 218	3 054 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,60	0,54	0,40	0,12
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	6,86	2,73	1,78	0,67

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2005 r. i 2004 r. wynoszących odpowiednio 4,0254 i 4,5340 zł/Eur.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r., które wynosiły odpowiednio 3,8598 i 4,0790 zł/Eur.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2005	2004
a) wyroby gotowe	67 632	63 997
- w tym do UE i pozostałych krajów	48 663	42 755
b) towary i materiały	10 231	8 671
- w tym do UE i pozostałych krajów	4 656	3 948
Przychody netto ze sprzedaży, razem	77 863	72 668

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2005	2004
a) amortyzacja	2 490	4 804
b) zużycie materiałów i energii	33 220	33 866
c) usługi obce	7 098	7 280
d) podatki i opłaty	1 088	1 032
e) wynagrodzenia	12 576	11 661
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 676	3 111
g) pozostałe koszty rodzajowe	983	1 367
Koszty według rodzaju, razem	61 131	63 121
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(81)	(374)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(100)	(396)
Koszty sprzedaży	(4 254)	(4 546)
Koszty ogólnego zarządu	(6 413)	(6 309)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	50 283	51 496

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2005	2004
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	13
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące (z tytułu)	95	109
- na należności	9	5
- na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	80	40
- na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	-	14
- na usługi niefakturowane	6	50
-		
c) pozostałe, w tym:	25	298
- przychód z wierzytelności	68	114
- wycena opcji walutowej (odwrócenie wyceny)	(64)	64
- otrzymane odszkodowania	1	13
- uzysk złomu	19	65
- pozostałe	1	42
Inne przychody operacyjne, razem	123	420

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2005	2004
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące (z tytułu)	99	433
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	-	122
- odpis aktualizujący należności	128	185
- rezerwa na przyszłe wydatki	-	97
- odpis aktualizujący wyroby gotowe (odwrócenie)	(29)	29

b) pozostałe, w tym:	458	700
- koszty usuwania braków	296	286
- koszty egzekucyjne	18	57
- likwidacja środków trwałych	6	7
- przekazane darowizny	67	75
- korekta należności z tytułu podatku VAT	48	190
- koszty zaniechanej inwestycji	11	53
- kary	7	16
- pozostałe	5	16
Inne koszty operacyjne, razem	557	1 133

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) odsetki	387	37
- bankowe	350	1
- handlowe	37	36
b) dodatnie różnice kursowe	1 982	3 375
- zrealizowane	2 037	1 766
- niezrealizowane	(55)	1 609
Przychody finansowe, razem	2 369	3 412

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) odsetki	1 414	1 412
- odsetki od kredytów i pożyczek	1 005	1 234
w tym dla znaczącego inwestora	3	43
- pozostałe odsetki	409	178
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	2 253	3 889
- zrealizowane	2 459	4 015
- niezrealizowane	(206)	(126)
Koszty finansowe, razem	3 667	5 301

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2005	2004
1. Podatek bieżący	1 276	-
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 276	-
2. Podatek odroczony	396	105
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	396	353
- Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	-	(1 084)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 672	(731)

Nota7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2005		2004	
Zysk brutto	7 599		925	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	1 444	19,0%	176	19,0%
Wpływ różnic trwałych na podatek	228	3,0%	177	19,1%
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	0,0%	(1 084)	-117,2%
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 672	22,0%	(731)	-79,0%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2005	2004
Zysk netto	5 927	1 656
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	-
Razem liczba akcji	3 904 150	3 054 150
Zysk netto na 1 akcję w zł na dzień 31.12	1,52	0,54
Liczba akcji na dzień 01.01	3 054 150	3 054 150
Liczba akcji na dzień 29.03	3 904 150	3 054 150
Liczba akcji na dzień 31.12	3 904 150	3 054 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	3 699 218	3 054 150
Zysk netto na 1 akcję w zł	1,60	0,54

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 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	128	3 487	408	240	4 263
b) zmniejszenia	-	(39)	(33)	(49)	(121)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 139	29 101	1 328	4 069	40 637
2.1. umorzenie na początek okresu	557	15 480	506	2 857	19 400
a) zwiększenia	180	1 339	170	305	1 994
b) zmniejszenia	-	(39)	(28)	(48)	(115)
2.2. umorzenie na koniec okresu	737	16 780	648	3 114	21 279
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 454	10 173	447	1 021	17 095
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 402	12 321	680	955	19 358

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 2004					
w tys. zł					
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	5 810	24 552	765	3 737	34 864
a) zwiększenia	204	1 197	396	207	2 004
b) zmniejszenia	(3)	(96)	(208)	(66)	(373)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 011	25 653	953	3 878	36 495
2.1. umorzenie na początek okresu	386	12 023	549	2 447	15 405
a) zwiększenia	172	3 550	155	472	4 349
b) zmniejszenia	(1)	(93)	(198)	(62)	(354)
2.2. umorzenie na koniec okresu	557	15 480	506	2 857	19 400
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 424	12 529	216	1 290	19 459
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 454	10 173	447	1 021	17 095

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. .zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) własne	17 828	16 254
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 530	841
- umowy leasingu	1 530	841
Środki trwale bilansowe, razem	19 358	17 095

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. .zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) zakup nowych środków trwałych	308	-
b) modernizacje istniejących środków trwałych	3	11
c) inne	23	-
Środki trwale w budowie, razem	334	11

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - 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	371	-	-	371
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	884	-	2 138	3 022
2.1. umorzenie na początek okresu	329	-	918	1 247
a) zwiększenia	67	-	429	496
2.2. umorzenie na koniec okresu	396	-	1 347	1 743
3.1. wartość netto na koniec okresu	184	-	1 220	1 404
3.2. wartość netto na koniec okresu	488	-	791	1 279

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2004				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	395	-	1 835	2 230
a) zwiększenia	118	-	303	421
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	513	-	2 138	2 651
2.1. umorzenie na początek okresu	278	-	552	830

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – 2004				
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	51	-	366	417
2.2. umorzenie na koniec okresu	329	-	918	1 247
3.1. wartość netto na koniec okresu	117	-	1 283	1 400
3.2. wartość netto na koniec okresu	184	-	1 220	1 404

Koszty prac badawczych poniesione przez Spółkę w 2005 r. ujęte w całości w rachunku zysków i strat wyniosły 335 tys. zł (2004 r.: 245 tys. zł).

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 11

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

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 12

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	2005	2004	2005	2004
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(1 557)	(854)	(703)	(18)
- inwestycje krótkoterminowe	(63)	-	-	-
- zapasy	37	37	-	37
- należności handlowe i pozostałe	370	374	(4)	374
- świadczenia pracownicze	164	179	(15)	179
- kredyty i pożyczki	(18)	18	(36)	18
- zobowiązanie handlowe	13	29	(16)	29
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	73	-	73	-
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	184	-	184	-
- zobowiązania leasingowe	233	-	233	-
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	112	(112)	112
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	1 074 /(1638)	749/(854)	490/(886)	749/(18)
Kompensata	1 074	749	490	(18)
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(396)	731
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	564	105	-	-

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
- materiały	2 338	2 007
- półprodukty i produkty w toku	2 899	3 413
- produkty gotowe	2 255	1 715
- towary	506	418
- zaliczki na dostawy	67	50
Zapasy, razem	8 065	7 603

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
Stan na początek okresu	225	225
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	29	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasu na koniec okresu	196	225

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2005 r. 196 tys. zł.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) należności od pozostałych jednostek	13 762	12 798
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	10 434	10 115
- do 12 miesięcy	10 434	10 115
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 328	2 166
- inne	-	517
Należności krótkoterminowe netto, razem	13 762	12 798
b) odpisy aktualizujące wartość należności	1 906	1 787
- z tytułu dostaw i usług,	1 846	1 736
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	60	51
Należności krótkoterminowe brutto, razem	15 668	14 585

Nota 14b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
Stan na początek okresu	1 787	1 940
a) zwiększenia (z tytułu)	128	185
- utworzenie odpisu na należności	128	185
b) zmniejszenia (z tytułu)	9	338
- rozwiązanie	9	5
- wykorzystanie	-	333
- odsetki	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 906	1 787

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
- rachunki bankowe bieżące	803	364
- lokaty krótkoterminowe	8 125	-
- środki pieniężne w kasie	7	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	8 935	375

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 16a

KAPITAŁ AKCYJNY					
w zł					
		31-12-2005		31-12-2004	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	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
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	-	-
Liczba akcji, razem		3 904 150	X	3 054 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	780 830	X	610 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 16b

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

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

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

Nota 16c

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	2.447.150	62,68%	2.447.150	62,68%
Zygmunt Mrozek	479.097	12,27%	479.097	12,27%

Nota 16d

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

Nota 16e

KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW ZABEZPIEZAJĄCYCH	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) stan na początek okresu	-	62
b) zwiększenia - wycena instrumentów finansowych zabezpieczających	307	-
b) zmniejszenia:	(39)	(62)
- likwidacja środków trwałych objętych aktualizacją wartości	-	(62)
- wycena Par-forward	(39)	-
c) stan na koniec okresu	268	-

Nota 16f

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
Kapitał własny	25 392	8 338
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	-
Razem liczba akcji	3 904 150	3 054 150
Wartość księgową na 1 akcję w zł	6,50	2,73

Spółka nie wypłacała w 2005 roku dywidendy.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Nota 17a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) stan na początek okresu	671	689
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	671	689
b) zwiększenia (z tytułu)	57	118
- przeniesienie na rezerwę długoterminową	-	-
- utworzenie rezerwy	57	118
c) zmniejszenia (z tytułu)	56	136
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	43	43
- wykorzystanie	13	79
- rozwiązanie	-	14
d) stan na koniec okresu	672	671
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	672	671

Nota 17b

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

Nota 17c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) odprawy emerytalne	24	78
c) nagrody jubileuszowe	32	40
Razem	56	118

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 %.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 18a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) wobec pozostałych jednostek	2 935	6 269
- kredyty i pożyczki	2 056	5 743
- umowy leasingu finansowego	879	526
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 935	6 269

Nota 18b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	2 728	6 108
b) powyżej 3 do 5 lat	207	161
Zobowiązania długoterminowe, razem	2 935	6 269

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	
	31-12-2005	31-12-2004
a) wobec jednostki dominującej	-	317
- kredyty i pożyczki	-	239
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	78
- do 12 miesięcy	-	78
b) wobec pozostałych jednostek	22 491	23 992
- kredyty i pożyczki	9 242	9 508
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 105	12 526
- do 12 miesięcy	11 105	12 526
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	989	911
- z tytułu wynagrodzeń	812	831
- inne (wg tytułów)	343	216
- z tytułu leasingu	348	214
- pozostałe	(5)	2
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	22	-
- ZFSS	22	-
d) rezerwy na zobowiązania	43	43
e) rozliczenia międzyokresowe	31	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	22 587	24 352

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 20

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
do roku	348	214
1 do 3 lat	672	365
powyżej 3 lat	207	161
Razem	1 227	740

Nota 21

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2005	31-12-2004
do roku	90	64
1 do 3 lat	81	66
powyżej 3 lat	9	8
Razem	180	138

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 22

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2005		31-12-2004	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	331	-	-	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Par-forward na kwotę 3,0 mln EUR,
- 2) Forward na kwotę 2,4 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 18 stycznia 2006 roku Spółka podpisał umowę na obniżenie poziomu hałasu emitowanego przez Odlewnię. Działania, które zostały podjęte w celu obniżenia emisji wynikają z konieczności uzyskania zezwolenia zintegrowanego dla odlewni do kwietnia 2007 roku.
- W dniu 23 stycznia 2006 roku Spółka podpisał umowę na dostawę stanowiska probierczego do testowania zaworów.
- W dniu 9 lutego 2006 roku Spółka podpisał z firmą ABPLANALP CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie trzy umowy na zakup maszyn.
- W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

Nota 24

AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ W TRAKCIE ZANIECHANIA

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

Nota 25

INFORMACJA O ZMIANACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW.

w tys. złotych

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe czynne
Stan na 31.12.2004	2 012	-	105	714	47
Zwiększenia	128	-	459	-	-
Wykorzystania	-	-	-	-	18
Rozwiązanie	38	-	-	-	-
Stan na 31.12.2005	2 102	-	564	714	29

Nota 26

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 27

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2005 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	421	31	390
	Pracownicy umysłowi	92	22	70
	Pracownicy fizyczni	329	9	320
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	wychowawczych	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w 2004 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	404	29	375
	Pracownicy umysłowi	90	21	69
	Pracownicy fizyczni	314	8	306
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	1	-	1
	wychowawczych	1	-	1

Nota 28

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

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

	Wyszczególnienie	2005 rok	2004 rok
1.	Osoby zarządzające	1 538	1 242
	Leszek Jurasz	592	559
	Andrzej Herma	326	294
	Jerzy Kożuch	386	306
	Piotr Ambrozowicz	234	83

2.	Osoby nadzorujące	185	339
	Piotr Misztal	51	-
	Zygmunt Mrozek	47	153
	Tomasz Głowacki	29	186
	Adam Pietruszkiewicz	29	-
	Radim Stach	29	-

Nota 29

INFORMACJA O WPŁYWIE NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZEJŚCIA Z WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH OGÓLNI PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI NA MSSF UE ORAZ BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W 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). Korekty te zostały uwzględnione w kolumnie „Korekty błędów poprzednich okresów”

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 aktywo 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. Korekty te zostały uwzględnione w kolumnie „Korekty błędów poprzednich okresów”.

AKTYWA	Stan na 31-12-2004			
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSSF	Korekty błędów poprzednich okresów	MSSF
A.Aktywa trwałe	15.604	3.003	(731)	18.613
I.Rzeczowe aktywa trwałe	13.360	3.746	-	17.106
1.Środki trwałe	13.349	3.746	-	17.095
a) grunty	653	(653)	-	-
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1.577	3.877	-	5.454
b) urządzenia techniczne i maszyny	9.651	522	-	10.173
c) środki transportu	447	-	-	447
d) inne środki trwałe	1.021	-	-	1.021
2.Środki trwałe w budowie	11	-	-	11
II.Wartości niematerialne	1.404	-	-	1.404
III.Inwestycje długoterminowe	56	-	-	56
IV.Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	784	(6)	-	47
1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	737	(6)	(731)	-
2.Inne rozliczenia międzyokresowe	47	-	-	47
B.Aktywa obrotowe	21.312	-	(190)	21.122
AKTYWA RAZEM	36.916	3.740	(921)	39.735

- 1 Zmiana prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntów
- 2 Przeszacowanie wartości budynków do wartości rynkowej oraz korekta amortyzacji (przeszacowana wartość brutto)
- 3 Przeszacowanie wartości maszyn i urządzeń do wartości rynkowej i korekta dotycząca różnic kursowych od kredytu (aktywowanych w wartości środków trwałych). Korekta amortyzacji od zmienionej wartości brutto.
- 4 Korekta aktywa na odroczonego podatku dochodowy
- 5 Korekta zawiżonych należności budżetowych

PASywa	Stan na 31-12-2004			
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSSF	Korekty błędów poprzednich okresów	MSSF
A.Kapitał własny	4.923	4.441	(1.026)	8.338
I.Kapitał akcyjny	611	-	-	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.390	-	-	1.390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	257	(257)	-	-
IV.Zyski zatrzymane	2.665	4.698	(1.026)	6.337
1.Wynik netto bieżącego okresu	2.031	(185)	(190)	2 1.656
2.Wynik netto z lat ubiegłych	50	4.883	(836)	3 4.097
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	584	-	-	584
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31.993	(701)	105	31.397
I.Zobowiązania długoterminowe	6.921	19	-	7.045
1.Wobec pozostałych jednostek	6.250	19	-	6.269
a) kredyty i pożyczki	5.724	19	-	4 5.743
b) inne	526	-	-	526
2.Rezerwy na zobowiązania	671	-	105	6 776
II.Zobowiązania krótkoterminowe	25.072	(720)	-	24.352
1.Wobec jednostek powiązanych	317	-	-	317
2.Wobec pozostałych jednostek	24.059	(67)	-	23.992
a) kredyty i pożyczki	9.575	(67)	-	4 9.508
3.Fundusze specjalne	-	-	-	-
4.Rezerwy na zobowiązania	43	-	-	43
5. Rozliczenia międzyokresowe	653	(653)	-	5 -
PASYWA RAZEM	36.916	3.740	(921)	39.735

- 1 Przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny na wynik z lat ubiegłych
- 2 Korekta aktywa na odroczony podatek dochodowy oraz korekta amortyzacji w części dotyczącej 2004 r., wycena kredytu wg. efektywnej stopy procentowej i korekta zawyżonych należności budżetowych
- 3 Przeszacowanie środków trwałych, korekta aktywa na odroczony podatek dochodowy
- 4 Wycena kredytów wg. efektywnej stopy procentowej
- 5 Zmiana prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntów
- 6 Utworzenie rezerwy na podatek odroczony

w tys. złotych

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

- 1 Zmiana prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntów
- 2 Przeszacowanie wartości budynków do wartości rynkowej oraz korekta amortyzacji (przeszacowana wartość brutto)
- 3 Przeszacowanie wartości maszyn i urządzeń do wartości rynkowej i korekta dotycząca różnic kursowych od kredytu (aktywowanych w wartości środków trwałych). Korekta amortyzacji od zmienionej wartości brutto.

w tys. zł

PASywa	Stan na 01-01-2004			
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSSF	Korekta błędów poprzednich okresów	MSSF
A.Kapitał własny	2 910	4 627	(836)	6 701
I.Kapitał akcyjny	611	-	-	611
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 390	-	-	1 390
III.Kapitał z aktualizacji wyceny	319	(319)	-	1 -
IV.Zyski zatrzymane	590	4 946	(836)	4 700
1.Wynik netto z lat ubiegłych	117	4 946	(836)	2 4 227
2.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	473	-	-	473
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 206	(690)	-	34 352
I.Zobowiązania długoterminowe	780	-	836	2 1 616
II.Zobowiązania krótkoterminowe	33 426	(690)	-	32 736
5. Rozliczenia międzyokresowe	690	(690)	-	3 -
PASywa RAZEM	37 116	3 937	-	41 053

- 1 Przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny na wynik z lat ubiegłych
- 2 Przeszacowanie środków trwałych oraz korekta aktywa na odroczony podatek dochodowy (korekta błędów poprzednich okresów)
- 3 Zmiana prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntów

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Okres 01-01-2004 do 31-12-2004			
	Dotychczasowe zasady rachunkowości	Wpływ zmian związanych z przejściem na MSSF	Korekty błędów poprzednich okresów	MSSF
A. Przychody netto ze sprzedaży	72.668	-	-	72.668
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	63.997	-	-	63.997
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8.671	-	-	8.671
B. Koszty własny sprzedaży	58.059	228	-	58.287
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51.268	228	- 1	51.496
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6.791	-	-	6.791
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	14.609	(228)	-	14.381
D. Koszty sprzedaży	4.546	-	-	4.546
E. Koszty ogólnego zarządu	6.308	-	-	6.308
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	3.755	(228)	-	3.527
G. Pozostałe przychody operacyjne	420	-	-	420
H. Pozostałe koszty operacyjne	943	-	190 4	1.133
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	3.232	(228)	(190)	2.814
J. Przychody finansowe	3.412	-	-	3.412
K. Koszty finansowe	5.350	(49)	- 2	5.301
L. Wynik brutto (I+J-K)	1.294	(179)	(190)	925
M. Podatek dochodowy	(737)	6	- 3	(731)
N. Wynik netto (L-M)	2.031	(185)	(190)	1.656

- 1 Korekta amortyzacji 2004 r.
- 2 Wycena kredytów wg. efektywnej stopy procentowej
- 3 Korekta aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego
- 4 Korekta zawyżonych należności budżetowych

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004	01-01-2005	01-01-2004
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
PRZYCHODY	46 946	41 900	35 720	38 171	10 734	9 042	(15 537)	(16 445)	77 863	72 668
Sprzedaż na zewnątrz	46 946	41 900	20 183	21 726	10 734	9 042	-	-	77 863	72 668
Sprzedaż między segmentami	-	-	15 537	16 445			(15 537)	(16 445)	-	-
KOSZTY	32 466	29 890	30 672	33 244	7 902	6 960	(13 175)	(11 807)	57 865	58 287
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	14 480	12 010	5 048	4 927	2 832	2 082	-	-	19 998	14 381
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									8 897	2 814
WYNIK NETTO									5 927	1 656

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
AKTYWA SEGMENTU	21 047	18 820	19 160	18 149	2 592	2 289	-	-	42 799	39 257
Rzeczowe aktywa trwale	6 983	5 089	12 375	11 864	334	153	-	-	19 692	17 106
Wartości niematerialne	815	1 179	464	225	-	-	-	-	1 279	1 404
Zapasy	4 951	4 973	2 753	2 130	361	500	-	-	8 065	7 603
Należności	8 298	7 579	3 568	3 930	1 897	1 635	-	-	13 763	13 144
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									9 351	478
AKTYWA RAZEM									52 150	39 735
PASYWA SEGMENTU	14 408	15 420	6 915	11 175	4 103	3 983	-	-	25 426	30 578
Zobowiązania długoterminowe	428	502	2 507	5 767	-	-	-	-	2 935	6 269
Zobowiązania krótkoterminowe	13 980	14 918	4 408	5 408	4 103	3 983	-	-	22 491	24 309
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									26 724	9 157
PASYWA RAZEM									52 150	39 735
Nakłady na środki trwale i wartości niematerialne	2 100	409	1 665	902	-	-	-	-	4 088	1 311
Amortyzacja	944	1 275	1 546	3 529	-	-	-	-	2 490	4 804

Segmenty branżowe.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych. Wydzielone segmenty to:

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

Produkcja armatury jest realizowana w głównej siedzibie Spółki, w Kłodzku. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o produkowane w odlewni w Ścinawce Średniej odlewy z żeliwa i w oparciu o odlewy innych producentów, w tym głównie odlewy staliwne. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Odlewy produkowane są w Ścinawce Średniej. Odlewnia w Ścinawce Średniej stanowi wydzielony wydział produkcyjny Zetkamy. Zakład wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą.

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

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

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

w tys. złotych

RYNEK ZAGRANICZNY	2005		2004		Zmiana 2005/2004
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	24 544	31%	25 965	36%	-6%
EUROPA ZACHODNIA	36 662	47%	34 195	47%	7%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	11 357	15%	4 818	7%	136%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	5 300	7%	7 690	10%	-31%
SPRZEDAŻ RAZEM	77 863	100%	72 668	100%	7%

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 31.12.05. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.12.05. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA

FABRYKA ARMATURY

PRZEMYSŁOWEJ

SPÓŁKA AKCYJNA

W ROKU 2005

SPIS TREŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	66
DANE O ZETKAMA FAP S.A.....	66
SPRZEDAŻ I MARKETING	72
SYTUACJA FINANSOWA	81
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	92
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	96
PROGNOZA SYTUACJI FINANSOWEJ NA ROK 2006.....	97

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki Akcyjnej

ZETKAMA Fabryki Armatury Przemysłowej SA

w 2005 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF, przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 – tekst jednolity;), oraz z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2005 do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Sprawozdanie za 2005 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). 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” SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kłodzko
Adres:	ul. Śląska 24, 57-300 Kłodzko
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	zetkama@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i

odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Kłodzku, gdzie Spółka posiada zakład produkcji armatury, natomiast odlewnia żeliwa zlokalizowana jest w Ścinawce Średniej, położonej 17 km od Kłodzka.

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

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

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 31.12.2005 roku wchodziły następujące osoby:

Piotr Misztal – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Adam Pietruszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej

Radim Stach – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2005 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

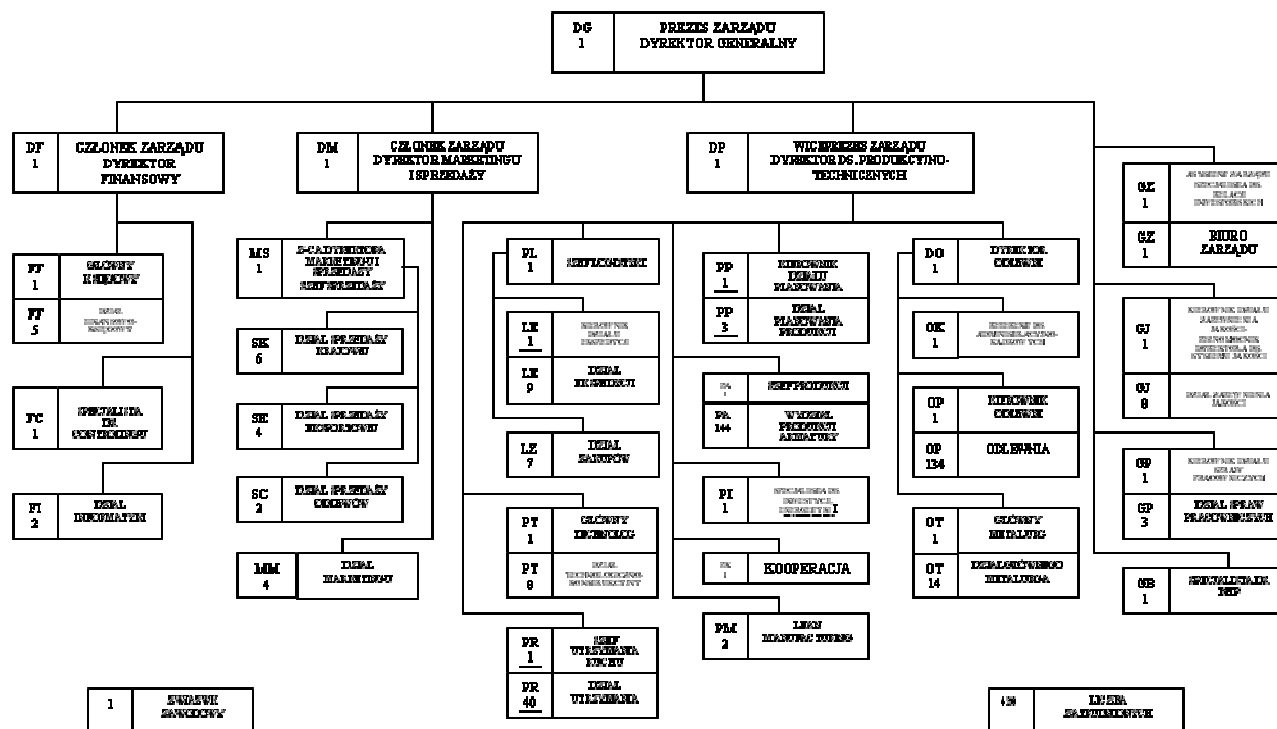
1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka zatrudniała 421 osób.

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2002-2005

	2005	2004	2003	2002
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	421	414	352	330

Poniżej został przedstawiony Schemat organizacyjny Spółki obowiązujący na dzień 31 grudnia 2005 roku.



1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 7 czerwca 2005 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powołało z tym dniem w skład nowej Rady Nadzorczej następujące osoby:

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

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

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

1 marca 2006 roku Pan Piotr Ambrozowicz, Dyrektor Finansowy złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku, ze skutkiem na dzień 31 marca 2006r.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W „ZETKAMA” SA w 2005 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką. Zarząd Zetkamy przyjął w dniu 22 lutego 2005 roku Zasady Ładu Korporacyjnego i rozpoczął proces dostosowywania wewnętrznych regulacji do przyjętych zasad. W dniu 7 czerwca 2005 roku podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przyjęty został regulamin WZA i Rady Nadzorczej, natomiast w dniu 30 czerwca 2005 roku Zarząd zatwierdził obowiązujący Regulamin Zarządu.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2005 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

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

- Podpisanie umowy licencyjnej z ECONOSTO Holandia na produkcję i sprzedaż nowych wyrobów armaturowych.
- Zakończenie procesu upublicznienia Spółki oraz rozpoczęcie notowań akcji ZETKAMA FAP S.A. na GPW S.A. od dnia 29 kwietnia 2005 roku.
- Podpisanie kontraktu na sprzedaż armatury do Syrii.
- Zawarcie pierwszego kontraktu na sprzedaż armatury na rynek Korei Południowej.
- Uruchomienie w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej oczyszczarki zawieszkowo- przelotowej. Pozwoli to zwiększyć wydajność czyszczenia produkowanych odlewów, poprawi jakość ich powierzchni jak również zapobiegnie uszkodzaniu powierzchni odlewów w procesie czyszczenia.
- Zakończenie wdrożenia dwóch projektów z zakresu Lean Manufacturing obejmujących wytypowany odcinek montażu i wydział obróbki odlewów.

W ramach pierwszego projektu dokonano zmian ustawienia stanowisk montażowych, dostosowano je do pracy standaryzowanej oraz zmieniono system zaopatrywania stanowisk w podzespoły przeznaczone do montażu.

Drugi etap objął wydział obróbki odlewów i dotyczył głównie zmian w zakresie sterowania produkcją oraz przepływu obrabianych detali do stanowisk montażowych.

Wdrożenie powyższych projektów przyczynia się do zwiększenia dostępności obrabianych odlewów dla armatury szybko rotującej, zmniejszenia zapasów dla armatury wolno rotującej, redukcji powierzchni produkcyjnej w obszarze montażu, wzrostu wydajności na stanowiskach montażowych, poprawy ergonomii pracy oraz usprawnienia procesu planowania.

Omawiane projekty były realizowane przy współdziałaniu specjalistów z Wrocławskiego Centrum Transferu Technologii działającego przy Politechnice Wrocławskiej.

- Podpisanie aneksów do umów kredytowych z Bankiem Pekao S.A. zmniejszających poziom marży banku oraz zabezpieczeń na majątku Spółki.
- Zakup i uruchomienie maszyn i urządzeń do Spółki:
 - tokarskie centra obróbcze,
 - poziome centrum obróbcze,
 - stanowisko probiercze do armatury.

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

- Wykonanie dokumentacji konstrukcyjnej i technologicznej dla zaworów szybko zamykających w zakresie Dnom 15 – 200 oraz wdrożenie do produkcji na odstawie licencji firmy Econosto (Holandia).

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

- Spadek cen surowców
- Wahania kursów walut

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

Po początkowym dalszym umacnianiu się złotówki w styczniu i lutym, od marca nastąpiła korekta wartości złotówki w porównaniu do EUR i USD. W drugim kwartale 2005 roku zarówno EUR/PLN jak i USD/PLN były kwotowane powyżej założeń budżetowych Emitenta. W trzecim kwartale 2005 roku USD/PLN było kwotowane powyżej założeń budżetowych Emitenta, natomiast EUR/PLN w lipcu 2005 było kwotowane powyżej 4,10 (kurs przyjęty do budżetu na rok 2005) zaś w sierpniu i wrześniu w przedziale 3,90-4,00. W czwartym kwartale 2005 roku kwotowanie USD/PLN było podobne do sytuacji w trzecim kwartale, natomiast EUR/PLN – było kwotowane poniżej założeń. Prowadzone od dłuższego czasu w Spółce działania zmierzające do pozyskania istotnych materiałów i surowców od dostawców spoza Polski, powoduje znaczne ograniczanie pozycji walutowej netto. Ponadto Emitent wykorzystuje dostępne instrumenty finansowe pozwalające zabezpieczyć ekspozycję walutową netto.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- W dniu 18 stycznia 2006 roku Emitent podpisał umowę na obniżenie poziomu hałasu emitowanego przez Odlewnię.

- W dniu 23 stycznia 2006 roku Emitent podpisał umowę na dostawę stanowiska probierczego do testowania zaworów.
- W dniu 9 lutego 2006 roku Emitent podpisał z firmą ABPLANALUP CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie trzy umowy na zakup maszyn.
- Zobowiązania warunkowe nie występują.
- W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

	Wyszczególnienie	2005 rok	2004 rok
1.	Osoby zarządzające	1 538	1 242
	Leszek Jurasz	592	559
	Andrzej Herma	326	294
	Jerzy Kozuch	386	306
	Piotr Ambrozowicz	234	83

	Wyszczególnienie	2005 rok	2004 rok
2.	Osoby nadzorujące	185	339
	Piotr Misztal	51	-
	Zygmunt Mrożek	47	153
	Tomasz Głowacki	29	186
	Adam Pietruszkiewicz	29	-
	Radim Stach	29	-

1.7. Informacje o audytorze.

W dniu 21 stycznia 2005 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej numer 17/2004 z 20 października 2004 roku, Zarząd Spółki podpisał umowę z firmą KPMG Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na:

- Badanie sprawozdania finansowego i raportu giełdowego za rok 2004 i 2005,
- Przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2005 roku.

Koszty związane z badaniem sprawozdania finansowego w 2005 roku to równowartość 15 tys. EUR (koszt za rok

2004 wyniósł 13,5 tys. EUR). Natomiast koszt przeglądu wyniósł równowartość 8 tys. EUR.

W roku 2004 Spółka poniosła dodatkowo koszty związane z przeprowadzonym przeglądem sprawozdania finansowego w związku z przygotowaniem prospektu emisyjnego w wysokości równowartości 35 tys. EUR.

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 stanowią armaturę komplementarną.

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

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

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2005/2004
		2005r.	2004r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	77 863	72 668	7,1%
w tym:				
- eksport	tys. zł	53 319	46 703	14,2%
- kraj	tys. zł	24 544	25 965	-5,5%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	67 632	63 997	5,7%
1.1. Armatura	tys. zł	46 946	41 900	12,0%
	szt.	312 077	275 569	13,2%
	tony	4 799	4 358	10,1%
w tym:				
- eksport	tys. zł	32 909	26 024	26,5%
	szt.	231 682	171 730	34,9%
	tony	3 594	2 801	28,3%
- kraj	tys. zł	14 037	15 876	-11,6%
	szt.	80 395	103 839	-22,6%
	tony	1 205	1 557	-22,6%
1.2. Odlewy	tys. zł	20 183	21 726	-7,1%
	tony	4 056	4 268	-5,0%
- eksport	tys. zł	15 753	16 021	-1,7%
	tony	3 222	3 135	2,8%
- kraj	tys. zł	4 430	5 705	-22,3%
	tony	834	1 133	-26,4%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	503	371	35,6%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	10 231	8 671	18,0%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	4 510	4 648	-3,0%
	szt.	2 790	3 325	-16,1
w tym:				
- eksport	tys. zł	2 973	2 324	27,9%
	szt.	1 732	1 447	19,7%
- kraj	tys. zł	1 537	2 324	-33,9%
	szt.	1 058	1 878	-43,7%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2005/2004
		2005r.	2004r.	
2.2. Armatura obca	tys. zł	3 089	1 879	64,4%
	szt.	12 250	7 338	66,9%
w tym:				
- eksport	tys. zł	962	1 113	-13,6%
	szt.	3 735	3 246	15,1%
- kraj	tys. zł	2 127	766	177,7%
	szt.	8 515	4 092	108,1%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	2 632	2 144	22,8%

Sprzedaż w 2005 wyniosła ogółem 77 863 tys. zł. W stosunku do roku 2004 sprzedaż ogółem wzrosła o 7%. Największy przyrost sprzedaży został zanotowany w armaturze własnej – 12% wartościowo i 13% w sztukach.

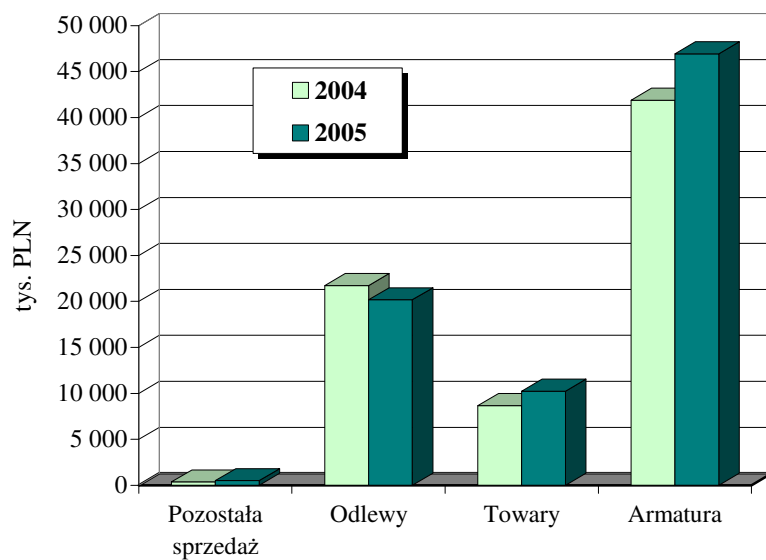
Tabela nr 3. Sprzedaż armatury w latach 2001-2005

Wyszczególnienie	Okres					Zmiana 2005 /2001
	2001r.	2002r.	2003r.	2004r.	2005r.	
tys. zł	34 713	30 081	35 191	41 900	46 946	35%
szt.	247 303	233 762	249 896	275 569	312 077	26%

Tabela nr 4. Sprzedaż odlewów w latach 2001-2005

Wyszczególnienie	Okres					Zmiana 2005 /2001
	2001r.	2002r.	2003r.	2004r.	2005r.	
tys. zł	6 792	10 189	16 502	21 726	20 183	197%
szt.	1 535	2 326	3 576	4 268	4 056	164%

Struktura sprzedaży w 2004 i 2005 roku

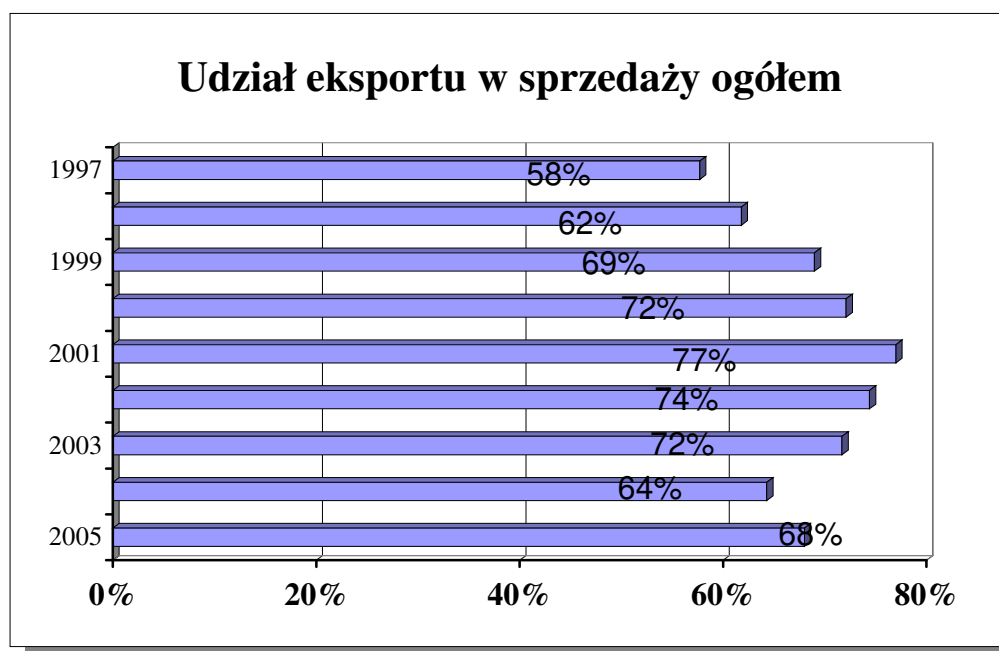


2.2. Rynki zbytu.

Spółka sprzedaje swoje wyroby do ponad 40 krajów, jednak zdecydowanie największy udział sprzedaży przypada na kraje europejskie.

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

Kategoria	Rok 2005	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	77 863	100%
- eksport	53 319	68%
- kraj	24 544	32%
w tym: Armatura	46 946	100%
- eksport	32 909	70%
- kraj	14 037	30%
Odlewy	20 183	100%
- eksport	15 753	78%
- kraj	4 430	22%
Towary	10 231	100%
- eksport	4 656	46%
- kraj	5 575	54%
Pozostała sprzedaż	503	100%
- eksport	-	0%
- kraj	503	100%



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

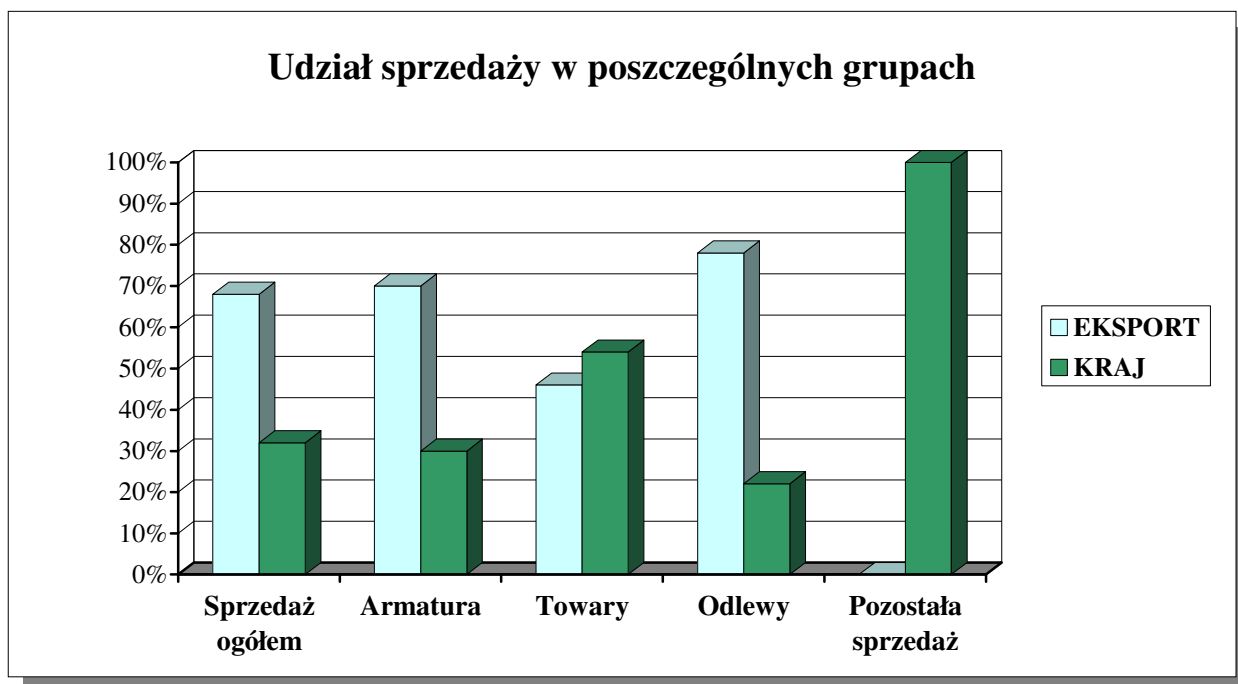
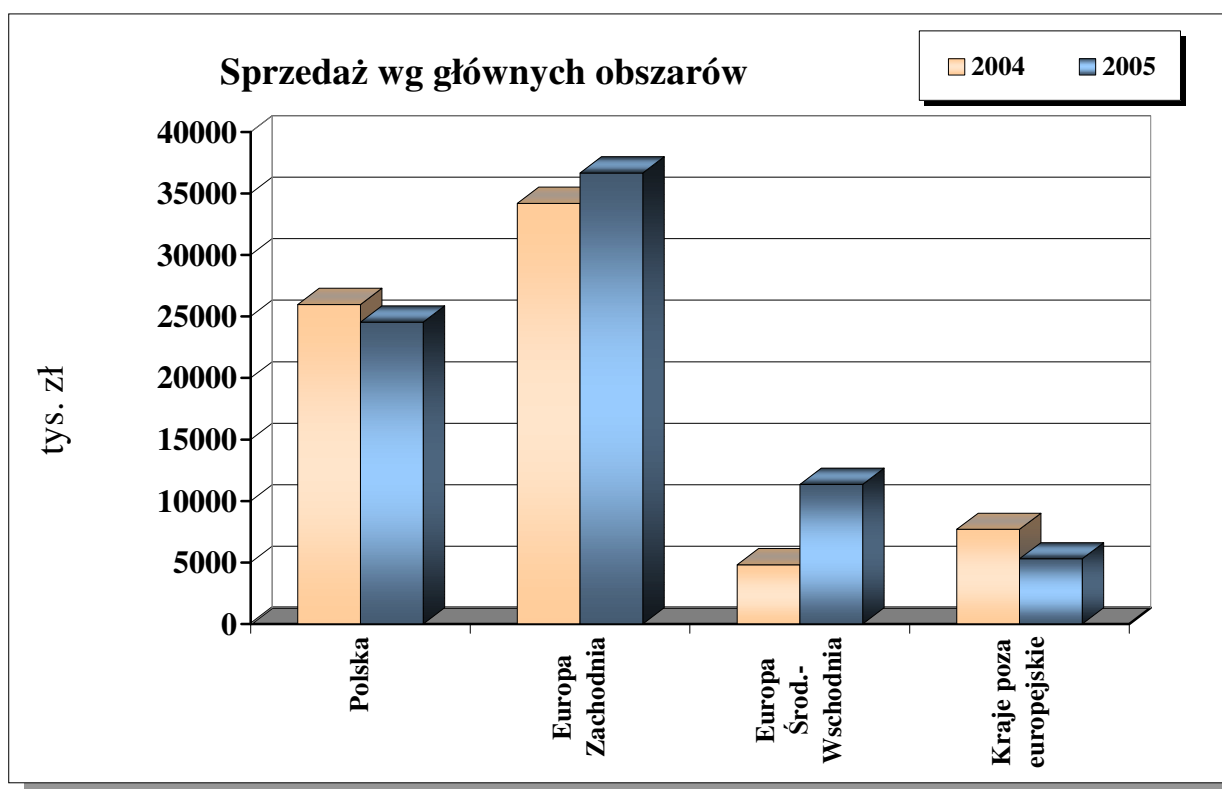


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	2005		2004		Zmiana 2005/2004
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	24 544	31%	25 965	36%	-6%
EUROPA ZACHODNIA	36 662	47%	34 195	47%	7%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	11 357	15%	4 818	7%	136%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	5 300	7%	7 690	10%	-31%
SPRZEDAŻ RAZEM	77 863	100%	72 668	100%	7%



Bardzo istotny 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 2005 Spółka zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia znacznie 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

W trakcie 2005 roku w związku ze znacznym wzrostem wartości kapitałów własnych Spółki podjęto decyzję, iż kryterium umów znaczących będzie 10 % wartości kapitałów własnych.

Poniższa tabela prezentuje odbiorców i dostawców Spółki, których obrót ogółem wyniósł w 2005 roku co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych:

Tabela 7. Umowy znaczące

2005		2004	
Kontrahenci	% KW	Kontrahenci	% KW
TECHCOM LLC	23%	TECHCOM LLC	11%
KSB Włochy	17%	KSB Włochy	15%
KSB Niemcy	16%	KSB Niemcy	21%
ECONOSTO Holandia	16%	ECONOSTO Holandia	6%
FAMAD sp. z o.o.	14%	FAMAD sp. z o.o.	14%
Wouter Witzem Niemcy	14%	Wouter Witzem Niemcy	6%

Na dzień 31 grudnia 2005 Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Allianz SA z siedzibą w Warszawie na okres do 14 kwietnia 2006 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 odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 2 mln złotych,
- Ubezpieczenie sprzętu elektrycznego na sumę około 130 tys złotych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W roku 2005 wzrost sprzedaży, redukcja kosztów i optymalizacja działań przyniosły oczekiwane korzyści. Wynik netto wniósł 5 927 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała Wynik na sprzedaży w wysokości 9 331 tys. zł i Wynik na działalności operacyjnej w wysokości 8 897 tys. zł.

Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

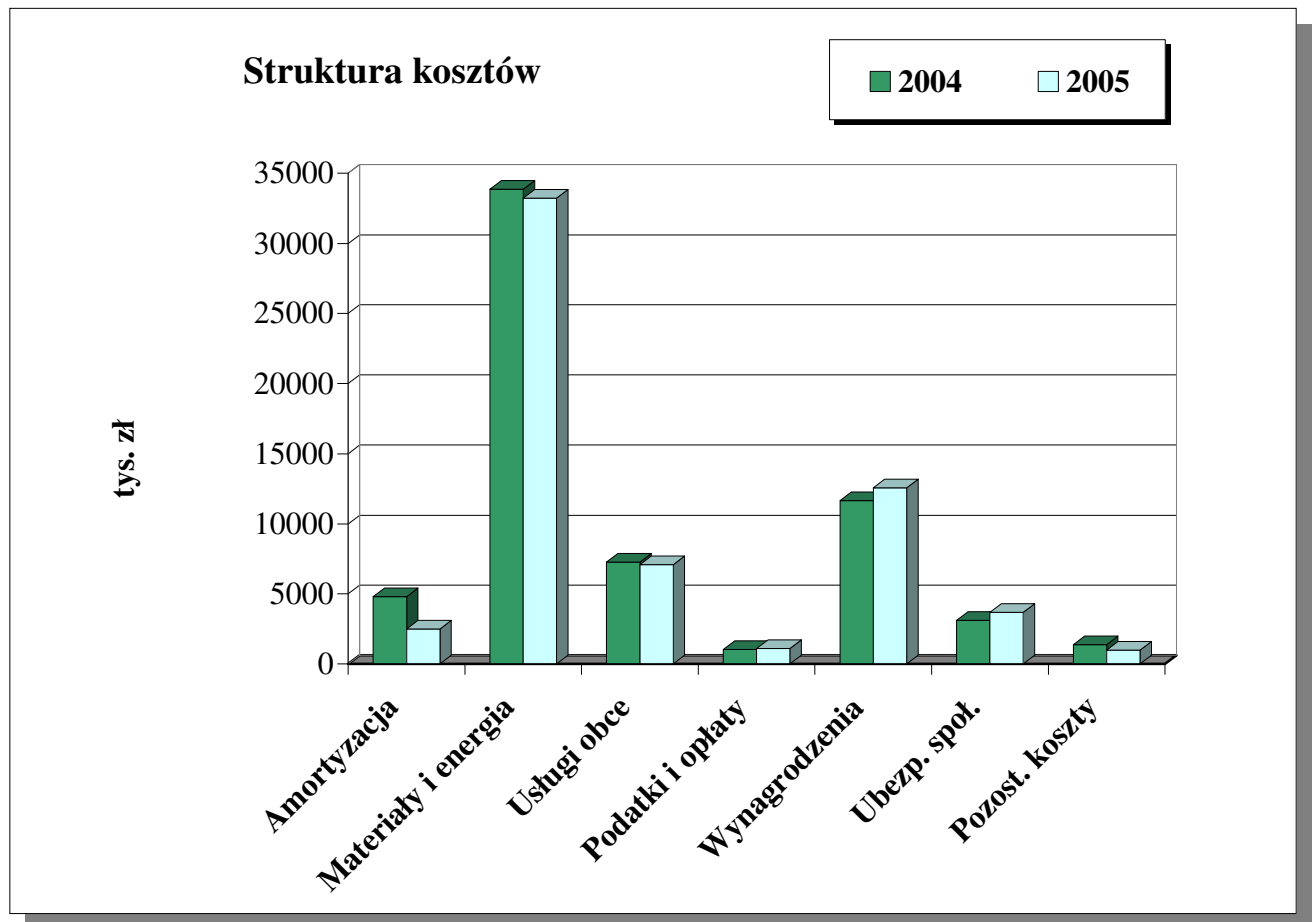
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2005 31-12-2005	01-01-2004 31-12-2004
A. Przychody netto ze sprzedaży	77 863	72 668
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	67 632	63 997
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 231	8 671
B. Koszty własny sprzedaży	57 865	58 287
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	50 283	51 496
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 582	6 791
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	19 998	14 381
D. Koszty sprzedaży	4 254	4 546
E. Koszty ogólnego zarządu	6 413	6 308
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	9 331	3 527
G. Pozostałe przychody operacyjne	123	420
H. Pozostałe koszty operacyjne	557	1 133
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	8 897	2 814
J. Przychody finansowe	2 369	3 412
K. Koszty finansowe	3 667	5 301
L. Wynik brutto (I+J-K)	7 599	925
M. Podatek dochodowy	1 672	(731)
N. Wynik netto (L-M)	5 927	1 656

Wynik netto	5 927	1 656
Średnioważona liczba akcji	3 699 218	3 054 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	1,60	0,54

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

- wzrost przychodów netto sprzedaży o 7%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 9 331 tys. zł, operacyjny 8 897 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 1 298 tys. zł

Koszty rodzajowe w 2005 roku spadły o blisko 2 mln zł w porównaniu do 2004 roku.



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

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

Tabela nr 9. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

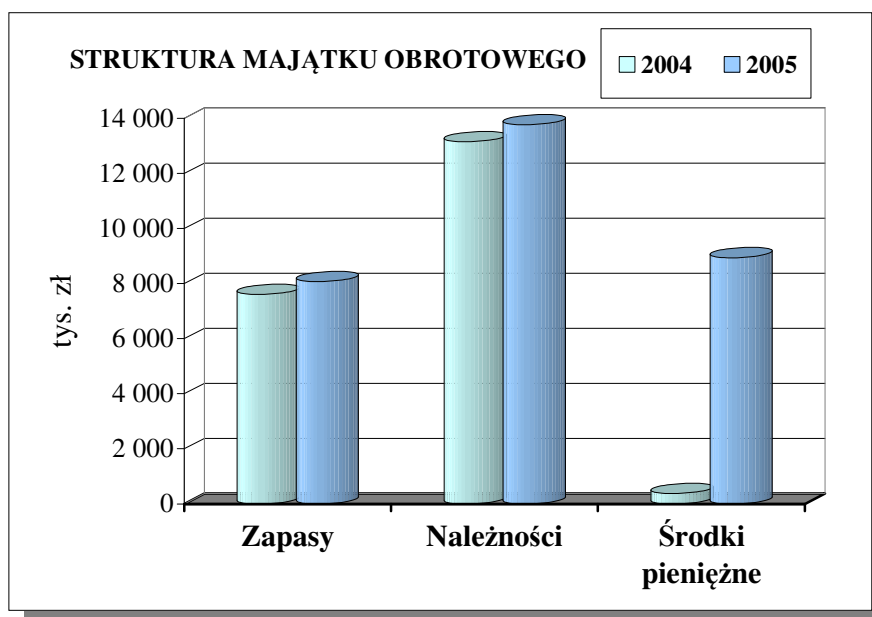
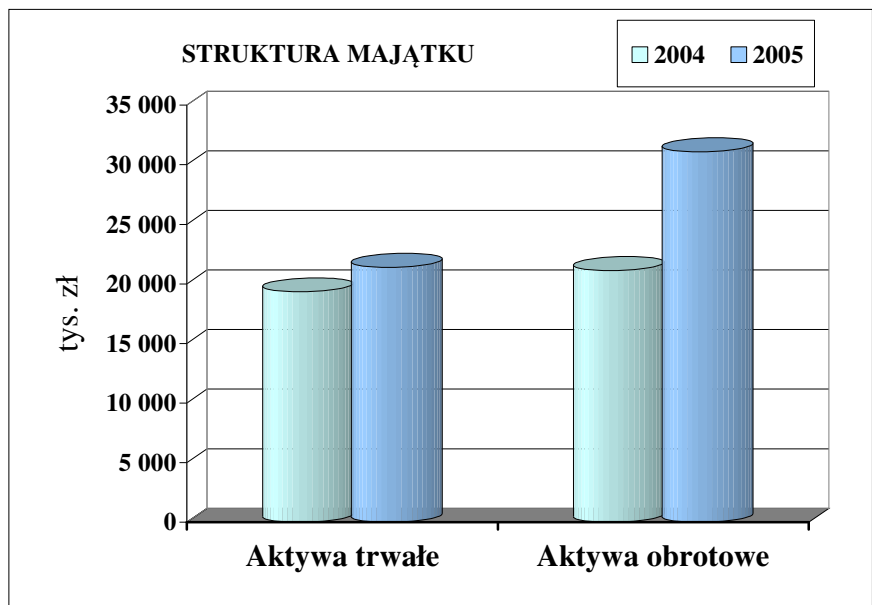
AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2005	31-12-2004
A.Aktywa trwałe		21 056	18 613
I.Rzeczowe aktywa trwałe	9	19 692	17 106
1.Środki trwałe		19 358	17 095
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 402	5 454
b) urządzenia techniczne i maszyny		12 321	10 173
c) środki transportu		680	447
d) inne środki trwałe		955	1 021
2.Środki trwałe w budowie		334	11
II.Wartości niematerialne	10	1 279	1 404
1.Koszty rozwoju		791	1 220
2.Inne wartości niematerialne		488	184
III.Inwestycje długoterminowe	11	56	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe		56	56
a) w pozostałych jednostkach		56	56
IV. Aktywa za tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		29	47
B.Aktywa obrotowe		31 094	21 122
I.Zapasy	13	8 065	7 603
1.Materiały		2 338	2 007
2.Półprodukty i produkty w toku		2 899	3 413
3.Produkty gotowe		2 255	1 715
4.Towary		506	418
5.Zaliczki na dostawy		67	50
II.Inwestycje krótkoterminowe	22	331	-
1. W pozostałych jednostkach		331	-
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	13 763	13 144
1.Należności od pozostałych jednostek		13 762	12 798
a) handlowe		10 434	10 115
b) z tytułu podatku dochodowego		108	236
c) inne		3 220	2 447
2.Pozostałe aktywa		1	346
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	8 935	375
AKTYWA RAZEM		52 150	39 735

PASywa	Noty	Stan na koniec	
		31-12-2005	31-12-2004
A. Kapitał własny	16	25 392	8 338
I. Kapitał akcyjny		781	611
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	1 390
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		268	-
IV. Zyski zatrzymane		12 264	6 337
1. Wynik netto bieżącego okresu		5 927	1 656
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	4 097
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		2 615	584
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		26 758	31 397
I. Zobowiązania długoterminowe	18	4 171	7 045
1. Wobec pozostałych jednostek		2 935	6 269
a) kredyty i pożyczki		2 056	5 743
b) inne		879	526
2. Rezerwy na zobowiązania		1 236	776
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		564	105
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	672	671
II. Zobowiązania krótkoterminowe	19	22 587	24 352
1. Wobec jednostek powiązanych		-	317
a) inne		-	317
2. Wobec pozostałych jednostek		22 491	23 992
a) kredyty i pożyczki		9 242	9 508
b) handlowe		11 105	12 526
c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		989	911
d) z tytułu wynagrodzeń		812	831
e) inne		343	216
3. Fundusze specjalne		22	-
4. Rezerwy na zobowiązania	17	43	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		43	43
5. Rozliczenia międzyokresowe		31	-
PASywa RAZEM		52 150	39 735

Wartość majątku obrotowego wzrosła o 9 972 tys. zł w porównaniu z rokiem 2004. W źródłach finansowania ze zmian należy wymienić wzrost kapitału własnego o 17 054 tys. zł.

Sytuacja majątkowa

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



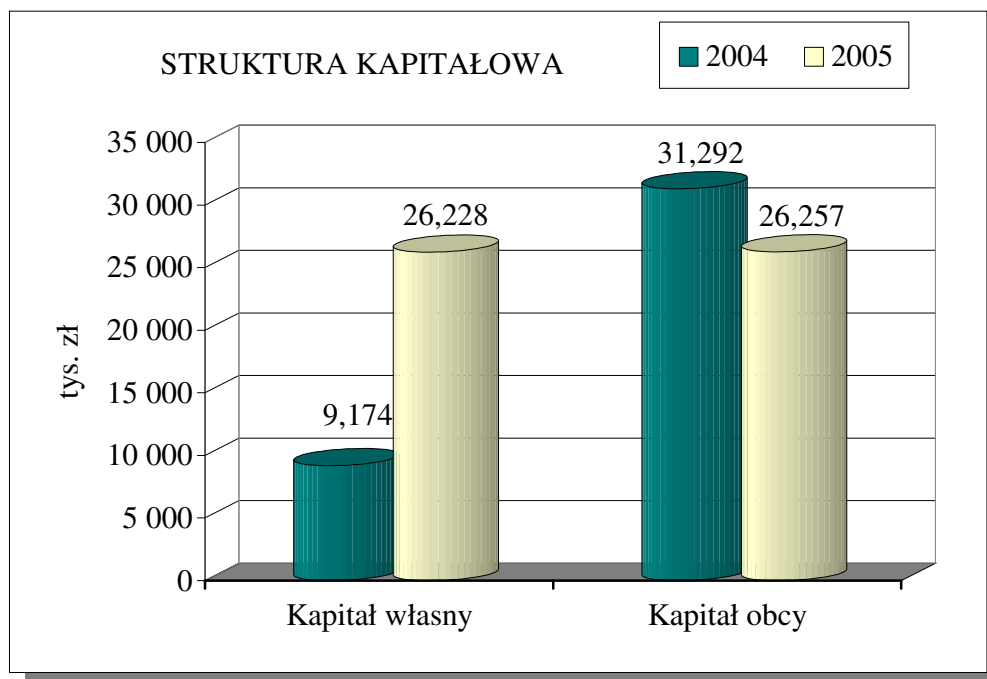
SYTUACJA KAPITAŁOWA

Dla sfinansowania działalności Spółki został wykorzystany kapitał własny oraz obcy. Na koniec 2005 roku kapitał obcy stanowił 50% kapitału ogółem finansującego działalność Spółki. Na koniec 2004 roku zaangażowanie kapitału obcego wynosiło 77%.

Istotnie wzrosła wartość Kapitałów własnych z 9 174 tys. złotych na koniec 2004 roku na 26 228 tys. złotych w 2005. Było to związane zarówno z podwyższeniem kapitałów w drodze emisji akcji jak i urynkowaniem wartości posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych.

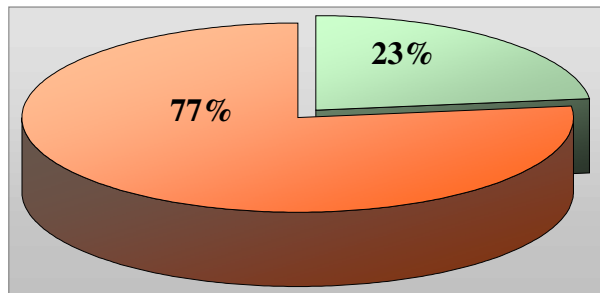
Kapitały własny na dzień 31.12.2005 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 781 tys. zł
na który składało się 3 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 12 079 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 268 tys. zł
- Zyski zatrzymane 12 264 tys. zł



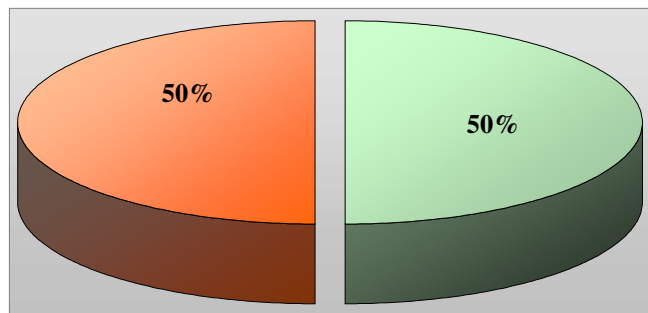
STRUKTURA KAPITAŁOWA - 2004

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



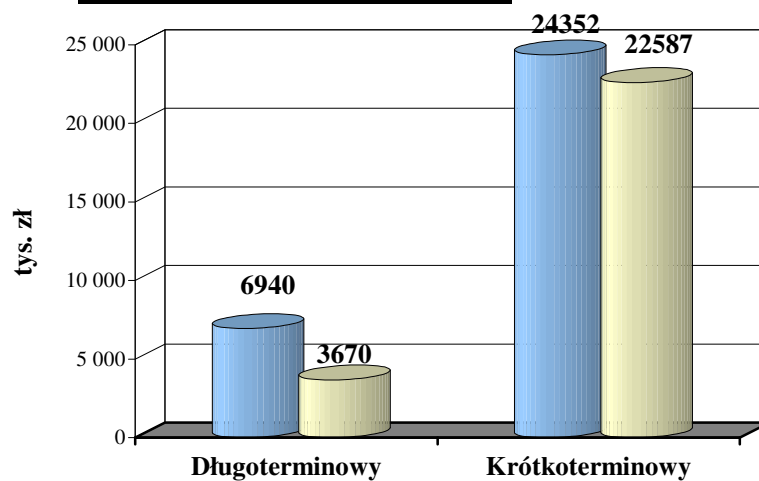
STRUKTURA KAPITAŁOWA - 2005

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



STRUKTURA KAPITAŁU OBCEGO

■ 2004 ■ 2005



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

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 10. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2005	2004
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	30 799	16 159
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	8 507	(3 230)
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	11,4%	4,2%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	9,8%	1,3%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	7,6%	2,3%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	25,7%	19,8%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	120,6%	44,8%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	51,3%	79,0%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	40,8%	47,8%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	56,7%	38,7%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	16,2%	(8,0)%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,38	0,87
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,02	0,56
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne liczba dni / sprzedaż netto	63,1	63,4
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	49,4	45,8
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	74,5	70,0

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

Znacznej poprawie uległy wskaźniki powiązań majątkowo-kapitałowych. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 13 784 tys. zł do wartości 29 898 tys. zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2005 wynosił 50 %. W grudniu 2004 wskaźnik ten wynosił 77%.

Majątek trwały finansowany jest w całości kapitałem własnym i obcym długoterminowym. W roku 2005 uległy poprawie wskaźniki płynności finansowej (I i II), odpowiednio na poziomie odpowiednio 1,38 i 1,02.

Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 63, 49 i 75 dni. Luka finansowania wynosi 37 dni.

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

Na dzień 31.12.05. „ZETKAMA” SA posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 11. Kredyty i pożyczki

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31-12-2005	Termin spłaty
PeKaO S.A. o/Kłodzko	7 147 tys. zł	3 851 tys. zł	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 580 tys. zł	870 tys. zł	31-07-2007
PeKaO S.A. o/Kłodzko	1 864 tys. zł	1 004 tys. zł	31-07-2007
DZ Bank Polska SA	7 000 tys. zł	5 670 tys. zł	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 2005 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja założeń finansowych

w tys. zł

Wybrane pozycje	Plan 2005 – wg MSSF*	Realizacja 2005 roku wg MSSF*
Przychody ze sprzedaży	78 000	77 863
EBITDA	11 000	11 383
Zysk netto	5 700	5 927

* Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Porównując wyniki za 2005 roku wg MSSF z planem na ten rok, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 100 % planowanych, EBITDA – 103%, natomiast zysk netto – 104% planowanych na 2005 rok.

3.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W wyniku emisji 850 000 akcji serii C po cenie 14 złotych za jedną akcję Emitent pozyskał 11 900 tys. złotych kapitału. Łącznie koszty emisji wyniosły 1 040 869,23 złotych. Pierwsze notowanie akcji Emitenta odbyło się 29 kwietnia 2005 roku.

W oparciu o ocenę posiadanej zdolności kredytowej oraz przeprowadzone do dnia sporządzenia raportu rozmowy z

instytucjami rynku finansowego, Zarząd ocenia, iż Spółka będzie w stanie sfinansować i zrealizować zakładane inwestycje zgodne z celami emisji akcji.

Do dnia sporządzenia raportu Emitent podpisał umowy na zakup środków trwałych, wartości niematerialnych i infrastruktury technicznej, zgodnie z celem emisji akcji serii C opublikowanym w Prospekcie Emisyjnym, na łączną kwotę 5,9 mln złotych, z czego zapłacił 4,0 mln złotych. Pozostałe środki znajdują się na krótkoterminowych lokatach bankowych.

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

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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

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

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

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

Podjęte działania powinny do końca 2006 roku dostosować emisję w/w czynników do poziomu obowiązujących norm.

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

3.7. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

ZETKAMA FAP SA pozyskała z emisji akcji serii C kwotę 11,9 mln złotych. W oparciu o ocenę posiadanej zdolności kredytowej oraz przeprowadzone do dnia sporządzenia raportu rozmowy z instytucjami rynku finansowego, Zarząd ocenia, iż Spółka będzie w stanie sfinansować i zrealizować zakładane inwestycje.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

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

- realizacja procesu inwestycyjnego – poprzez modernizację istniejącego majątku produkcyjnego i rozbudowę mocy produkcyjnych w celu obniżania kosztów produkcji;
- rozszerzenie 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 wzrosty cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.
- Ryzyko opóźnienia realizacji inwestycji – jest to związane z możliwymi opóźnieniami w dostarczeniu maszyn i urządzeń przez dostawców. Spółka wprowadzi odpowiednie zapisy do umów, które zabezpieczą ją przed ewentualnymi stratami z tytułu opóźnień realizacji kontraktów.
- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska oraz realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia każdej awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Spółki.
- Ryzyko związane z 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 31.12.05. 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 13. Dane na 31.12.2005 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Central Europe Valves LLC. z siedzibą w Nowym Jorku	2.447.150	62,68%	2.447.150	62,68%
Zygmunt Mrozek	479.097	12,27%	479.097	12,27%

Po dacie bilansowej nastąpiły zmiany akcjonariuszy.

Tabela nr 14. Dane na dzień sporządzenia sprawozdania za 2005 rok

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	10,010%	391.000	10,015%
Generali OFE	250.018	6,404%	250.018	6,403%

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 31.12.05.

Tabela nr 15. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.05.

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość Akcji	Wartość nominalna akcji w zł
Zygmunt Mrozek	Zastępca Przew. RN	479 097	95 819
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37.838	7 568
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16.500	3 300
Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	2 400	480
Jerzy Kozuch	Członek Zarządu	17.500	3500

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej Zygmunt Mrozek nabył po dacie bilansowej 103 akcje ZETKAMY S.A.. W dniu 23 lutego 2006 r., zbył 88.200 sztuk akcji ZETKAMA SA, dających 88.200 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy stanowiących 2,259 % udziału w kapitale akcyjnym Spółki oraz 2,259 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po dokonaniu powyższej transakcji posiada on 391.000. sztuk akcji, uprawniających do 391.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, reprezentujących 10,01% udziału w kapitale akcyjnym Spółki i 10,01 % udziału na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

PROGNOZA SYTUACJI FINANSOWEJ NA ROK 2006.

Prognoza na rok 2006 zakłada zwiększenie sprzedaży o 6 mln złotych w stosunku do roku 2005.

SPRZEDAŻ

Planowana sprzedaż w roku 2006 zamyka się kwotą 84 056 tys. zł. Przychody ze sprzedaży oszacowano bazując na średnim kursie EUR/PLN w wysokości 3,90 oraz średnim kursie USD/PLN wynoszącym 3,15.

WYNIK FINANSOWY

Zarząd Spółki zakłada realizację wyniku na poziomie EBITDA 12 011 tys. zł. i zysku netto 6 619 tys. zł.

.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....

Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....

Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Kłodzko, dnia 30 marca 2006 r.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Nazwa Spółki

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.

1.1.2 Siedziba Spółki

ul. Śląska 24
57-300 Kłodzko

1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 29 stycznia 2002 r.

Numer rejestru: KRS 0000084847

1.1.4 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 883-00-00-482

REGON: 890501767

1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,
00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

1.3 Podstawy prawne

1.3.1 Kapitał zakładowy

Spółka została założona zgodnie z statutem Spółki z dnia 1 grudnia 1990 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r., zgodnie z KRS, wynosił 780.830,00 złotych i dzielił się na 3.904.150 akcji o wartości nominalnej 20 groszy każda. Potencjalny wpływ przeszacowania kapitału zakładowego Spółki na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (1 stycznia 2004 r.) zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” został ujawniony w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Dnia 30 sierpnia 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 170.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 850.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 groszy i cenie emisyjnej 14,00 złotych każda, wraz z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz wprowadzeniu akcji serii A, B (dotychczas istniejących) i C do obrotu publicznego i obrotu giełdowego. Podwyższenie kapitału zostało pokryte wkładami pieniężnymi oraz dnia 29 marca 2005 r. zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Central Europe Valves Ltd.	2.447.150	62,7%	489.430,0	62,7%
Zygmunt Mrozek	479.097	12,3%	95.819,4	12,3%
Pozostali	977.903	25,0%	195.580,6	25,0%
	3.904.150	100,0%	780.830,0	100,0%

1.3.2 Jednostki powiązane

Jednostką dominującą Spółki jest Central Europe Valves Ltd.

1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r. wchodził:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Kożuch – Członek Zarządu,
- Piotr Ambrozowicz – Członek Zarządu.

W dniu 1 marca 2006 r. Pan Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2006 r. Uchwałą nr 30 z 2 marca 2006 r. Rada Nadzorcza postanowiła rozwiązać umowę o pracę z Panem Piotrem Ambrozowiczem na zasadzie porozumienia stron.

1.3.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności zgodnie z statutem Spółki jest w szczególności:

- produkcja kurków i zaworów;
- produkcja pomp i sprzężarek;
- odlewnictwo żeliwa;
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego;
- usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 r., sporządzone według ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 7 czerwca 2005 r., które postanowiło, że zysk za poprzedni rok obrotowy w kwocie 2.031 tys. złotych będzie przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

W związku ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości, wynikających z przyjęcia zasad (polityki) rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, Spółka dokonała przekształcenia odpowiednich danych porównawczych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 r., które zostały przedstawione w nocie 29 informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

W badanym okresie 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 2005r. Spółka skorygowała odpowiednio dane porównawcze za 2004 r. obniżając wartość innych należności oraz wynik finansowy (zwiększając pozostałe koszty operacyjne).

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 aktywo 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

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 lipca 2005 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 204 z 24 stycznia 2006 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A., z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 52.150 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 5.927 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.054 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8.560 tys. złotych oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 czerwca 2005 r.

Badania sprawozdania finansowego dokonano na podstawie uchwały Nr 17/2004 Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2004 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z umową z dnia 21 stycznia 2005 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 20 lutego do 28 lutego 2006 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz rzetelność i jasność sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii, wraz z raportem uzupełniającym, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu 31 marca 2006 r. oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2 Analiza finansowa Spółki

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2005	% sumy	31.12.2004	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	19.692	37,8%	17.106	43,1%
Wartości niematerialne	1.279	2,5%	1.404	3,5%
Inwestycje długoterminowe	56	0,2%	56	0,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	0,1%	47	0,1%
Aktywa trwałe razem	21.056	40,5%	18.613	46,8%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	8.065	15,5%	7.603	19,1%
Inwestycje krótkoterminowe	331	0,6%	-	0,0%
Należności krótkoterminowe oraz pozostałe aktywa	13.763	26,4%	13.144	33,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.935	17,1%	375	0,9%
Aktywa obrotowe razem	31.094	59,6%	21.122	53,2%
SUMA AKTYWÓW	52.150	100,0%	39.735	100,0%
PASYWA				
	31.12.2005	% sumy	31.12.2004	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	781	1,5%	611	1,5%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12.079	23,2%	1.390	3,5%
Kapitał z aktualizacji wyceny	268	0,5%	-	0,0%
Zyski zatrzymane	12.264	23,5%	6.337	15,9%
Kapitał własny razem	25.392	48,7%	8.338	21,0%
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.056	3,9%	5.743	14,5%
Inne zobowiązania długoterminowe	879	1,7%	526	1,6%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	672	1,3%	671	1,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	564	1,1%	105	0,3%
Zobowiązania długoterminowe razem	4.171	8,0%	7.045	18,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	9.242	17,7%	9.508	23,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13.302	25,5%	14.801	37,2%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	0,1%	43	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	22.587	43,3%	24.352	61,3%
Zobowiązania razem	26.758	51,3%	31.397	79,3%
SUMA PASYWÓW	52.150	100,0%	39.735	100,0%

2.1.3 Rachunek zysków i strat

	1.01.2005 - 31.12.2005	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2004 - 31.12.2004	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody	77.863	100,0%	72.668	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(57.865)	74,3%	(58.287)	80,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	19.998	25,7%	14.381	19,8%
Koszty sprzedaży	(4.254)	5,5%	(4.546)	6,3%
Koszty ogólnego zarządu	(6.413)	8,2%	(6.308)	8,7%
Pozostałe przychody operacyjne	123	0,2%	420	0,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(557)	0,7%	(1.133)	1,6%
Zysk na działalności operacyjnej	8.897	11,5%	2.814	3,9%
Przychody finansowe	2.369	3,0%	3.412	4,7%
Koszty finansowe	(3.667)	4,7%	(5.301)	7,3%
Koszty finansowe netto	(1.298)	1,7%	(1.889)	2,6%
Zysk przed opodatkowaniem	7.599	9,8%	925	1,3%
Podatek dochodowy	(1.672)	2,2%	731	1,0%
Zysk netto	5.927	7,6%	1.656	2,3%
Zysk netto za rok obrotowy	5.927	7,6%	1.656	2,3%

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2005	2004	2003
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	7,6%	2,3%	wartość ujemna
2. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	57 dni	60 dni	84 dni
3. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	51,3%	79,0%	92,2%
4. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	0,9	0,6
5. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	30,4%	24,8%	wartość ujemna

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto obejmuje średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i kapitału własnego

Wskaźniki rentowności uległy znaczącej poprawie w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost zysku netto spowodowany był głównie wzrostem przychodów ze sprzedaży wynikającym ze zwiększonej sprzedaży na rynek wschodni. Ponadto Spółka odnotowała spadek kosztów amortyzacji związany z dostosowaniem stawek amortyzacyjnych do okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz zmniejszenie się kosztów zużycia materiałów i energii na skutek spadku cen podstawowych materiałów produkcyjnych.

Szybkość obrotu należności

Okres spłaty należności kształtował się na poziomie porównywalnym z rokiem poprzednim. Średni termin płatności udzielany odbiorcom wynosi około 50 dni. Nieznaczna poprawa wartości wskaźnika wynika z wyższej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do dynamiki wzrostu należności handlowych.

Stopa zadłużenia

W badanym okresie nastąpił spadek stopy zadłużenia Spółki. Główną przyczyną poprawy wskaźnika był wzrost wartości kapitałów własnych Spółki w wyniku pozyskania znacznych środków finansowych z emisji akcji oraz wypracowanie zysku za 2005 r. Pozytywne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej umożliwiły spłatę części kredytów, co również przyczyniło się do spadku stopy zadłużenia.

Wskaźnik płynności

Poprawa płynności bieżącej Spółki jest rezultatem przede wszystkim wzrostu wartości środków pieniężnych wynikającego ze wspomnianej emisji akcji. Na zwiększenie wartości wskaźnika wpłynął również wzrost wartości innych składników aktywów obrotowych (przede wszystkim zapasów i należności z tytułu dostaw i usług) przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Księgi rachunkowe i ochrona danych

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zatwierdzone przez Zarząd Spółki i przedstawione w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe Spółki przygotowane zostało w oparciu o księgi rachunkowe, prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozdziału 2 „Prowadzenie ksiąg rachunkowych” oraz Rozdziału 8 „Ochrona danych” ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- zapasy;
- należności z tytułu dostaw i usług;
- środki pieniężne.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

3.3 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Dane zawarte w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających zostały przedstawione przez Spółkę kompletnie i prawidłowo. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wymogi

Rozporządzenia Ministra Finansów 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2005 r. wydaliśmy opinię niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

.....
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, 31 marca 2006 r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne 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 roczne 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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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

.....
Piotr Ambrozowicz
Członek Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Kłodzko, dnia 31 marca 2006 r.