

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny SA-Q

4 / 2004

kwartał / rok

(zgodnie § 57 ust. 1 pkt 1. Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z późn. zm.)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

za 4 kwartał roku obrotowego 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31

data przekazania: 2005-02-14

<b>Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej SA</b>			
(pełna nazwa emitenta)			
<b>ZETKAMA</b>		(skrótowa nazwa emitenta)	
57-300		Kłodzko	
(kod pocztowy)		(miejscowość)	
Śląska		24	
(ulica)		(numer)	
074 8652100		074 8652101	
(telefon)		(fax)	
(e-mail)		(www)	
8830000482			
(NIP)		(REGON)	

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 668	61 089	16 083	13 736
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 385	3 344	749	752
III. Zysk (strata) brutto	1 449	-490	321	-110
IV. Zysk (strata) netto	2 153	-601	477	-135
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 093	3 984	1 127	896
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 298	-1 601	-287	-360
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 205	-2 291	-931	-515
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-410	92	-91	21
IX. Aktywa, razem	36 406	37 116	8 925	7 869
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 362	34 199	7 689	7 250
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 250	91	1 532	19
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 452	32 372	5 749	6 863
XIII. Kapitał własny	5 044	2 917	1 237	618
XIV. Kapitał zakładowy	611	611	150	129
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 054 150	61 083	3 054 150	61 083
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,70	-9,84	0,16	-2,21
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,65	47,75	0,41	10,12

## BILANS

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału / 2004	stan na 2004-09-30 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 2003-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe	15 587	16 239	17 065	17 456
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 404	1 203	1 400	1 166
2. Rzeczowe aktywa trwałe	13 360	14 179	15 609	16 234
3. Inwestycje długoterminowe	56	56	56	56
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe	56	56	56	56

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału / 2004	stan na 2004-09-30 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 2003-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003
a) w pozostałych jednostkach	56	56	56	56
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	767	801		
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	720	801		
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	47			
II. Aktywa obrotowe	20 819	26 419	20 051	20 875
1. Zapasy	7 744	7 410	7 029	6 227
2. Należności krótkoterminowe	12 354	12 395	12 114	12 709
2.1. Od pozostałych jednostek	12 354	12 395	12 114	12 709
3. Inwestycje krótkoterminowe	375	6 210	785	622
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	375	6 210	785	622
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	375	6 210	785	622
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	346	404	123	1 317
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>36 406</b>	<b>42 658</b>	<b>37 116</b>	<b>38 331</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny	5 044	5 137	2 910	3 698
1. Kapitał zakładowy	611	611	611	611
2. Kapitał zapasowy	1 974	1 974	1 863	1 863
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	257	257	319	319
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	49	50	718	145
5. Zysk (strata) netto	2 153	2 245	-601	760
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 362	37 521	34 206	34 633
1. Rezerwy na zobowiązania	714	1 747	728	891
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				163
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	714	728	728	728
a) długoterminowa	714	728	689	728
b) krótkoterminowa			39	
1.3. Pozostałe rezerwy		1 019		
a) krótkoterminowe		1 019		
2. Zobowiązania długoterminowe	6 250	7 333	91	121
2.1. Wobec pozostałych jednostek	6 250	7 333	91	121
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23 452	27 448	32 379	32 795
3.1. Wobec jednostek powiązanych	317	996	1 437	250
3.2. Wobec pozostałych jednostek	23 161	26 483	30 931	32 491
3.3. Fundusze specjalne	-26	-31	11	54
4. Rozliczenia międzyokresowe	946	993	1 008	826
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	946	993	1 008	826
a) długoterminowe	653	662	690	699
b) krótkoterminowe	293	331	318	127
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>36 406</b>	<b>42 658</b>	<b>37 116</b>	<b>38 331</b>
Wartość księgowa	5 044	5 137	2 910	3 698
Liczba akcji (w szt.)	3 054 150	3 054 150	61 083	61 083
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,65	1,68	47,64	60,54

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	4 kwartał/2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	17 792	72 668	16 074	61 089
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 753	63 997	13 993	52 407
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 039	8 671	2 081	8 682
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	-15 133	-58 059	-13 206	-47 883
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-13 439	-51 268	-11 662	-41 163
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 694	-6 791	-1 544	-6 720
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 659	14 609	2 868	13 206
IV. Koszty sprzedaży	-1 132	-4 546	-1 257	-4 278

	w tys. zł			
	4 kwartał/2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
V. Koszty ogólnego zarządu	-1 331	-6 309	-791	-5 086
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	196	3 754	820	3 842
VII. Pozostałe przychody operacyjne	-338	315	50	208
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		13	41	48
2. Inne przychody operacyjne	-338	302	9	160
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	691	-684	-317	-706
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-28	-28		
2. Inne koszty operacyjne	719	-656	-317	-706
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	549	3 385	553	3 344
X. Przychody finansowe	483	3 411	-743	53
1. Odsetki, w tym:	36	37	12	17
2. Inne	447	3 374	-755	36
XI. Koszty finansowe	-1 076	-5 347	-1 060	-3 887
1. Odsetki w tym:	-484	-1 461	-527	-1 587
- dla jednostek powiązanych	-12	-43		-51
2. Inne	-592	-3 886	-533	-2 300
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-44	1 449	-1 250	-490
XIII. Zysk (strata) brutto	-44	1 449	-1 250	-490
XIV. Podatek dochodowy	-48	704	-111	-111
a) część bieżąca	33	-16	-274	-274
b) część odroczone	-81	720	163	163
XV. Zysk (strata) netto	-92	2 153	-1 361	-601
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-92	2 153	-1 361	-601
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	3 054 150	3 054 150	61 083	61 083
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,03	0,70	-22,28	-9,84

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	5 137	2 910	3 698	3 511
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 137	2 910	3 698	3 511
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	611	611	611	611
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	611	611	611	611
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 974	1 863	1 863	7 205
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		111		-5 342
a) zwiększenia (z tytułu)		111		46
- z podziału zysku (ustawowo)		49		
- dodatnia różnica z aktualizacji wyceny		62		
- korekta zmiany zasad rachunkowości				46
b) zmniejszenia (z tytułu)				-5 388
- pokrycia straty				-5 388
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 974	1 974	1 863	1 863
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	257	319	319	319
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-62		
a) zmniejszenia (z tytułu)		-62		
- zbycia środków trwałych		-62		
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	257	257	319	319
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 295	718	905	145
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 295	718	905	145
4.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			905	145
a) zwiększenia (z tytułu)			619	619
- korekty doprowadzające do porównywalności			619	619

	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- podział zysku z lat ubiegłych		-669	-46	-46
- korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości		-669		-46
4.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 294	49	1 478	718
4.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-601	-4 769	-4 769
4.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		-601	-4 769	-4 769
a) zmniejszenia (z tytułu)		-601	-4 769	-4 769
- pokrycie straty		-601	-4 769	-4 769
4.6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 294	49	1 478	718
5. Wynik netto	-92	2 153	-1 361	-601
a) zysk netto		2 153		
b) strata netto	-92		-1 361	-601
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	5 044	5 044	2 910	2 910
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	5 044	5 044	2 910	2 910

## RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-92	2 153	-1 361	-601
II. Korekty razem	401	2 940	2 970	4 541
1. Amortyzacja	1 177	4 576	1 142	4 678
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-2 517	-2 150	1 399	2 375
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	414	1 274	267	1 190
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej			16	16
5. Zmiana stanu rezerw	-1 351	-332	-163	-163
6. Zmiana stanu zapasów	-828	-1 208	-802	432
7. Zmiana stanu należności	-35	-316	595	-4 499
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 185	516	-82	92
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	585	-13	1 617	521
10. Inne korekty	771	593	-1 019	-101
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	309	5 093	1 609	3 940
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy		13	40	48
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		13	40	48
II. Wydatki	-581	-1 311	-1 077	-1 614
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-581	-1 311	-1 077	-1 614
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-581	-1 298	-1 037	-1 566
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	11 673	17 096	10	1 204
1. Kredyty i pożyczki	11 673	17 096	10	1 204
II. Wydatki	-17 236	-21 301	-419	-3 495
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-16 692	-19 766	-139	-2 215
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-103	-234	30	-47
3. Odsetki	-414	-1 274	-216	-1 139
4. Inne wydatki finansowe	-27	-27	-94	-94
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 563	-4 205	-409	-2 291
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 835	-410	163	83
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 835	-410	163	83
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-13	-18	-4	31

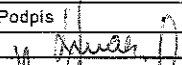




	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 210	785	622	702
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	375	375	785	785

## "KOMENTARZ"

Komentarz Zarządu do sprawozdania za IV kwartał 2004 przedstawiono w załączeniu

Plik	Opis
Komentarz Zarządu IV kw 2004..rtf	

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-02-14	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2005-02-14	Andrzej Herma	Członek Zarządu	
2005-02-14	Piotr Ambrozowicz	Członek Zarządu	
2005-02-14	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2005-02-14	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

## Komentarz do sprawozdania kwartalnego za IV kwartał 2004r.

### 1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2004 roku.

Jednostkowe skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym zostało przygotowane zgodnie z 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 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami) i obejmują okres od dnia 1 stycznia 2004 do dnia 31 grudnia 2004 roku oraz od dnia 1 października 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku.

W IV kwartale 2004 roku Emitent nie wprowadził istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2004 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych w ZETKAMA S.A. zostały zawarte w Prospekcie w Rozdziale VIII.

Dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (31 grudnia 2004 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 4,079. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca tj. od stycznia do grudnia 2004 roku odpowiednio: 4,7614; 4,8746; 4,7455; 4,8122; 4,6509; 4,5422; 4,3759; 4,4465; 4,3832; 4,3316; 4,2150; 4,0790 dla okresu sprawozdawczego za rok 2004 roku kurs; 4,5182.

### 2. Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizacyjnych wartości składników aktywów

	w tys. złotych				
	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe czynne
Stan na 31.12.2003	2 136	0	0	728	123
Zwiększenia	-	720	-	-	393
Wykorzystania	5	-	-	-	123
Rozwiązanie	5	-	-	14	-
Stan na 31.12.2004	2 126	720	0	714	393

#### 2.1 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. złotych	
Odpis aktualizujący wartość zapasów	196
Odpis aktualizujący wartość należności	1 930

## 2.2 Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zostało utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 720 tys. zł

## 2.3 Rezerwa na przyszłe zobowiązania

Wysokość rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe została ustalona przez aktuarium w wysokości 714 tys. zł.

## 2.4 Rozliczenia międzyokresowe czynne

Zwiększenia RMK czynnych

w tys. złotych

Ubezpieczenia	9
Prowizja od kredytu	47
Koszty emisji akcji	337

Wykorzystana kwota 123 tys. zł stanowiła koszty rozszerzenia spółki.

## 3. Ważniejsze dokonania lub niepowodzenia ZETKAMA S.A. w IV kwartale 2004 roku

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY S.A. w 2004 roku można zaliczyć:

- Wzrost sprzedaży na rynku polskim w IV kw. w stosunku do III kw. 2004 o ok. 20% i o ok.17% w stosunku do średniej sprzedaży kwartalnej I-III kw. 2004;
- Wzrost sprzedaży do Zjednoczonych Emiratów Arabskich w IV kw. w stosunku do III kw. 2004 o ok. 50% i o ok.30% w stosunku do średniej sprzedaży kwartalnej I-III kw. 2004;
- Wzrost sprzedaży zaworów regulacyjnych w IV kw. o ok.15% w stosunku do średniej sprzedaży kwartalnej I-III kw. 2004;
- Rozpoczęcie sprzedaży do Portugalii (nowy rynek);
- Wzrost wartości zakontraktowanych zamówień w stosunku do r. 2003 o 17%, utrzymywanie stałego portfela zamówień na poziomie wartości dwumiesięcznej sprzedaży;
- Zakup 2 sztuk nowoczesnych obrabiarek sterowanych numerycznie, produkcji amerykańskiej firmy HAAS, celem wzrostu wydajności i poprawy jakości oraz zwiększenia zdolności produkcyjnych w zakresie zaworów grzybkowych i kulowych.
- Podpisanie umowy z firmą AGTOS POLSKA Sp. z o.o. na dostawę oczyszczarki przelotowej zawieszkowej będącej kolejnym etapem realizacji programu wzrostu wydajności i efektywności operacyjnej w odlewni
- Opracowanie prospektu emisyjnego
- Wprowadzenie zmian organizacyjnych i kontynuacja procesu redukcji kosztów co pozwoliło na uzyskanie wyników finansowych na poziomie budżetowanym pomimo dużych wzrostów cen stali, złomu, surówki, koksu
- Zmodernizowanie produkowanych zaworów klapowych i kulowych oraz osadników celem poprawy ich funkcjonalności i obniżki kosztów
- Zakończenie procesu rozszerzenia zakresu produkowanych zaworów :
  - mieszkowe do przelotu D nom. 250 mm .,
  - grzybkowe na ciśnienie nominalne PN 4,0 MPa,;

## 4. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w czwartym kwartale kończącym się 31.12.2004r.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi negatywny wpływ na wyniki Emitenta w roku 2004 były:

- Wzrost cen surowców

- Wzrost wartości złotówki względem euro i dolara.

Pierwszy czynnik związany był z sytuacją na rynku stali, szczególnie surówki i złomu oraz koksu gdzie pomiędzy styczniem a grudniem 2004 ceny wzrosły na niektóre produkty ponad dwukrotnie. Wzrost wartości złotówki spowodował obniżanie się marży na sprzedawanych na rynki zagraniczne produkty. Jednak Emitent poprzez działania operacyjne i wykorzystując dostępne instrumenty finansowe ograniczył w znacznym stopniu negatywne skutki opisanych powyżej czynników. Ponadto Emitent był narażony na ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców, szczególnie koksu. Emitent w celu zniwelowania tego ryzyka podpisał na rok 2004 i 2005 umowę gwarantującą mu założony poziom dostaw.

## 5. Ważniejsze wydarzenia po dacie bilansu

- Podpisanie w styczniu umowy licencyjnej z ECONOSTO Holandia na produkcję i sprzedaż nowych wyrobów armaturowych;
- Zawarcie w lutym pierwszego kontraktu na sprzedaż armatury na rynek Korei Południowej.
- Opublikowanie w dniu 8 lutego 2005 Prospektu Emisyjnego; celem emisji akcji jest przeprowadzenie inwestycji związanych ze zwiększeniem mocy produkcyjnych zakładu armatury oraz realizacja zadań z zakresu ochrony środowiska. Publiczna Oferta dotyczy 850.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C, które zostaną wyemitowane przez Emitenta oraz 1.666.320 istniejących akcji (722.420 akcji zwykłych na okaziciela serii A i 943.900 akcji zwykłych na okaziciela serii B), które zostaną sprzedane przez Central Europe Valves LLC.

## 6. Realizacja publikowanej w Prospekcie Emisyjnym prognozy wyników na rok 2004.

w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan	Realizacja
Przychody ze sprzedaży	72 700	72 668
EBITDA*	8 500	8 330
Zysk netto	2 000	2 153

\* - zysk ze sprzedaży plus amortyzacja

W roku 2004 charakteryzował się bardzo znacznymi wzrostami cen podstawowych materiałów wykorzystywanych przez Emitenta. Jednostkowy koszt surówki, stali, złomu i koksu uległ praktycznie podwojeniu. Dodatkowy Emitent narażony był na negatywne skutki procesu umacniania się złotówki. Jednak dzięki podjętym działaniom w operacyjnym (redukcja kosztów, przekonfigurowanie mixu produktowego, wykorzystywanie instrumentów rynku finansowego) Emitent uzyskał planowany poziom sprzedaży oraz przekroczył przewidywany wynik netto. Jedynie w związku z opisanymi powyżej czynnikami EBITDA była niższa o około 2%.

## 7. Akcjonariusze ZETKAMA S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZ oraz osoby zarządzające.

*Dane na dzień publikacji raportu okresowego za IV kwartał 2004 roku*

Akcyonariusz	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	80,13%	2.447.150	80,13%
Zygmunt Mrożek	479.000	15,68%	479.000	15,68%
Leszek Jurasz	37.500	1,23%	37.500	1,23%
Andrzej Herma	16.500	0,54%	16.500	0,54%
Piotr Ambrozowicz	3.500	0,11%	3.500	0,11%
Jerzy Kożuch	17.500	0,57%	17.500	0,57%

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Od dnia publikacji Prospektu Zarząd Emitenta nie powziął informacji o zmianach w strukturze akcjonariatu.

#### **8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg stanu na dzień 31.12.2004 roku.**

Postępowaniem, którego wynik może mieć znaczenie dla działalności Emitenta, jest postępowanie z powództwa Przedsiębiorstwa Projektowania i Wyposażania Obiektów Przemysłowych „PROJODLEW” Sp. z o.o. W dniu 7 sierpnia 2002 roku Spółka „PROJODLEW” wniosła do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozew przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 700.000 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 30 stycznia 2002 roku z tytułu zwrotu pobranych przez Emitenta kar umownych (pobranie kar umownych nastąpiło w drodze wykorzystania przez Emitenta gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie Spółki „PROJODLEW”). Sąd Arbitrażowy wydał wyrok niekorzystny dla Emitenta, Emitent wniósł skargę o uchylenie wyżej wymienionego wyroku do Sądu Okręgowego w Świdnicy, który skargę oddalił. Emitent wniósł apelację od tego orzeczenia do Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu.

W dniu 6 grudnia 2004 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok korzystny dla Emitenta Zarząd przewiduje korzystne dla Emitenta końcowe rozstrzygnięcie sporu.

#### **9. Informacje o zawarciu przez ZETKAMA S.A., jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi**

Nie było tego typu transakcji.

#### **10. Informacja o udzieleniu przez ZETKAMA S.A., poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Nie miało miejsca.

#### **11. Inne informacje**

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku wyników ZETKAMA S.A. wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi roku 2003 i 2004.

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2003	01.01-31.12.2004
Przychody ze sprzedaży	48 168	61 089	72 668
Zysk na sprzedaży netto	40	3 842	3 754
Wynik brutto	(4 836)	(490)	1 449
Wynik netto	(4 769)	(601)	2 153
Wartość aktywów	36 394	37 116	36 406
Majątek trwały	20 616	17 065	15 587
Majątek obrotowy	15 778	20 051	20 819
<i>Zapasy</i>	7 461	7 029	7 744
<i>Należności</i>	7 615	12 114	12 354
Kapitały własne	3 511	2 910	5 044
Zobowiązania długoterminowe	7 717	91	6 250
Zobowiązania krótkoterminowe	23 345	32 379	23 452
Wskaźnik rentowności netto	-9,9%	-1,0%	3,0%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,67	0,62	0,89

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2003	01.01-31.12.2004
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,36	0,40	0,56
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	9,64%	7,84%	13,9%

Emitent pomimo panującej na rynku armatury dekonjunktury w latach 2002-2004 zwiększył przychody ze sprzedaży o ponad 50 % z 48,2 mln złotych w 2002 r. do ponad 72 mln złotych w roku 2004.

Dzięki podjętym działaniom restrukturyzacyjnym oraz zrealizowanemu zgodnie z założeniami procesowi inwestycyjnemu Emitent w roku 2004 zniwelował w bardzo znacznym stopniu skutki negatywnych zmian cen podstawowych surowców (surówka, żelazo, koks) oraz umacniania się złotówki osiągając wzrost wyniku netto z minus 4,8 mln złotych w 2002 r. do plus 2,2 mln złotych w 2004 roku.

Rok 2004 stanowił też przełom w zakresie struktury bilansu. Nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych do poziomu 6,3 mln złotych oraz spadek zobowiązań krótkoterminowych do 23,5 mln złotych. Ponadto udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku wzrósł do prawie 14 %.

Również w zakresie rentowności działalności Emitenta lata 2002-2004 to okres bardzo dynamicznych zmian. Wskaźnik rentowności netto wzrósł z -9,9% w roku 2002 do ponad 3% w roku 2004.

Kolejnym parametrem potwierdzającym wzmacnianie się standingu finansowego Emitenta jest wzrost wskaźników rentowności do blisko 0,9 przy płynności bieżącej. Specyfika branży oraz ustabilizowane długoletnie relacje z dostawcami i odbiorcami stanowią dodatkowy element wspomagający bieżącą płynność Emitenta

## **12. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie najbliższego kwartału:**

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

- Zmiennością cen surowców
- Wahaniami kursów walut.
- Pozyskaniem środków z emisji akcji oraz realizacją drugiego etapu rozwoju Emitenta (zgodnie z celem emisji).