

**KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD**

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

**Raport półroczny SA-P 2004**

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

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

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2004 do 30.06.2004

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2003 do 30.06.2003

dnia **10.09.2004r.**

(data przekazania)

**FABRYKA ELEMENTÓW HYDRAULIKI "PONAR-WADOWICE" S.A.**

(pełna nazwa emitenta)

**PONARFEH**

(skrótowa nazwa emitenta)

**ELEKTROMASZYNOWY**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**34-100**

(kod pocztowy)

**WADOWICE**

(miejscowość)

**WOJSKA POLSKIEGO**

(ulica)

**29**

(numer)

**0/.../33 823-44-41 do 47**

(telefon)

**0/.../33 8733-48-80**

(fax)

**ponar@ponar-wadowice.pl**

(e-mail)

**551-000-77-42**

(NIP)

**071011304**

(REGON)

**http://www.ponar-wadowice.pl**

(www)

**HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o.**

(Podmiot uprawniony do badania)

**01 WRZ. 2004**

(data wydania opinii)

**Raport półroczny zawiera :**

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§62 ust.6 pkt 2 ww. rozporządz.)
- Półroczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Półroczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu /
- Opinią o badanym półrocznym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok bieżący	roku poprzedni	rok bieżący	rok poprzedni
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16186	12959	3421	3006
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	835	566	176	131
III. Zysk (strata) brutto	1660	783	351	182
IV. Zysk (strata) netto	1434	519	303	120
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2357	197	519	44
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1000)	867	(220)	195
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	362	0	80	0
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1719	1064	378	239
IX. Aktywa razem	28266	27005	6223	6059
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7623	6241	1678	1400
XI. Zobowiązania długoterminowe	387	0	85	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	3409	2434	751	546
XIII. Kapitał własny	20643	20764	4545	4659
XIV. Kapitał zakładowy	3007	3007	662	675
XV. Liczba akcji (w szt.)	866500	866500	866500	866500
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,65	0,60	0,35	0,14
XVII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	23,82	23,96	5,24	5,38
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

Raport półroczny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,  
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

## RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2004 DO 30.06.2004 ROKU



Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Fabryki Elementów Hydrauliki „Ponar-Wadowice” S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Fabryki Elementów Hydrauliki „Ponar-Wadowice” S.A. obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **28.266 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku wykazujący zysk netto **1.434 tys. zł**,
- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **1.445 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **1.719 tys. zł**.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami)
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Obecnie stosowany w Spółce system informacyjny nie dostarcza zagregowanych danych analitycznych niezbędnych do właściwego oszacowania odpisów aktualizujących wartość zapasów wyrobów gotowych. Na koniec roku 2003 przeprowadzono szczegółową analizę przydatności zapasów podczas spisu z natury i na tej podstawie ustalono wartość odpisów aktualizujących zapasy. Podobnej procedury, ze względu na kosztowność i pracochłonność nie przeprowadzono na dzień 30 czerwca 2004 roku. Z tego powodu nie możemy potwierdzić, że wartość odpisów aktualizujących zapasy jest ustalona właściwie.

Ponadto zwracamy uwagę, że Zarząd Spółki zaplanował przeprowadzenie do końca roku obrotowego inwentaryzacji środków trwałych oraz weryfikacji stawek amortyzacyjnych, co może wpłynąć na wysokość odpisów amortyzacyjnych. Plany zarządu zostały ujawnione w punkcie 17 dodatkowych not objaśniających.

Za wyjątkiem skutków dla sprawozdania finansowego wynikających z kwestii opisanych wyżej dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30.06.2004 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności Rozporządzeniu 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 późniejszymi zmianami).

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident  
Nr 9530/7106

Prezes Zarządu  
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,  
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 238  
Biegły Rewident  
Nr 5282/782

Poznań, dnia 1 września 2004 roku.

Biuro w Poznaniu: ul. Składowa 4, 61-897 Poznań, tel. +48 (61) 85 38 111, fax +48 (61) 85 38 222  
Biuro w Warszawie: ul. Rzymowskiego 34, 02-967 Warszawa, tel. +48 (22) 54 96 499, fax +48 (22) 54 96 500  
Biuro w Bydgoszczy: ul. Sobieskiego 1, 85-060 Bydgoszcz, tel./fax +48 (52) 58 40 472, 58 40 473  
Biuro w Katowicach: ul. Sokolska 8, 40-086 Katowice, tel. +48 (32) 20 08 465, fax +48 (32) 20 08 463  
Przedstawiciel w Koninie: CUF-K Audytor Sp. z o.o., Plac Wolności 7, 62-500 Konin, tel. +48 (63) 24 29 882, fax +48 (63) 24 41 384

Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes. Konto bankowe: Raiffeisen Bank Polska SA, Oddział w Poznaniu, nr rach. 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229  
NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, Kapitał Zakładowy 418.200 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 6705

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.

# PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## Wprowadzenie

*podstawa: § 18 "RRM Prospekt"*

a/ *Spółka działa pod firmą:*

**Fabryka Elementów Hydrauliki „PONAR-WADOWICE” Spółka Akcyjna**

*Siedziba Spółki:*

**34-100 Wadowice, ul. Wojska Polskiego 29**

*Sąd Rejestrowy, nr rejestru:*

**Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XII Gospodarczy,  
KRS nr 0000112631,**

*Podstawowy przedmiot działalności:*

**Przedmiotem podstawowej działalności Spółki**

- produkcja i sprzedaż silników i pomp hydraulicznych
- produkcja i sprzedaż zaworów ciśnieniowych i do sterowania procesami
- usługi instalowania, naprawy oraz konserwacji pomp i silników hydraulicznych
- usługi napraw i konserwacji zaworów ciśnieniowych i sterujących procesami

**wg PKD:**

- 1/ PKD 29.12 - produkcja pomp i sprężarek,
- 2/ PKD 29.13 - produkcja kurków i zaworów.

*Sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie*

**Elektromaszynowy**

b/ **Czas trwania Spółki jest nieograniczony.**

c/ **Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres 01.01.2004– 30.06.2004 r.  
Porównywalne dane finansowe obejmują okres 01.01.2003 – 30.06.2003 r.**

c1/ Skład osobowy zarządu oraz rady nadzorczej.

- Od dnia 31.08.2004r. Zarząd Spółki stanowią

Arkadiusz Śnieżko - Prezes Zarządu (powołany w dniu 31.08.2004r.)

Jerzy Fimowicz - Wiceprezes Zarządu (powołany w dniu 31.08.2004r.)

- Od dnia 18.03.2004r. Zarząd Spółki działał w składzie:

Czesław Obodziński - Prezes Zarządu (rezygnacja 30.08.2004r.)

Arkadiusz Śnieżko - Wiceprezes Zarządu  
Jerzy Fimowicz - Członek Zarządu

- Do dnia 18.03.2004r. Zarząd Spółki działał w składzie:  
Grzegorz Petka - Prezes Zarządu (rezygnacja w dniu 18.03.2004r.)  
Czesław Obodziński - Członek Zarządu (powołany w dniu 07.01.2004r.)
- Do dnia 07.01.2004r. Zarząd Spółki działał w składzie:  
Grzegorz Petka - Prezes Zarządu (powołany od dnia 15.12.2003r.)  
Andrzej Dzierugo - Członek Zarządu (odwołany w dniu 07.01.2004r.)
- Od dnia 23.01.2003 r. Zarząd Spółki działał w składzie:  
Jerzy Fimowicz - Prezes Zarządu (rezygnacja 01.12.2003r.)  
Andrzej Dzierugo - Członek Zarządu (powołany 23.01.2003r.)
- Do dnia 23.01.2003r. Zarząd Spółki działał w składzie:  
Dariusz Zaręba - Prezes Zarządu (odwołany 23.01.2003r.)  
Artur Kobos - Członek Zarządu (odwołany 23.01.2003r.)  
Maciej Mytych - Członek Zarządu (odwołany 23.01.2003r.)  
Jerzy Fimowicz - Członek Zarządu (delegowany z dniem 04.11.2002r. do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu)

Na dzień sporządzenia raportu, skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Pan Sławomir Chabros - Przewodniczący  
Pan Jerzy Lorecki - Wiceprzewodniczący  
Pan Adam Gębala - Członek Rady  
Pan Artur Nowak-Gocławski - Członek Rady  
Pani Ewa Joanna Powierża - Członek Rady  
Pan Roman Pudełko - Członek Rady  
Pan Tomasz Tur - Członek Rady

Szczegółowy opis zmian przedstawiono w sprawozdaniu Zarządu.

- Skład Rady Nadzorczej od dnia 10.03.2004r.:  
Jerzy Smagowski - Przewodniczący  
Jan Antas - Wiceprzewodniczący  
Jerzy Lorecki - Członek Rady  
Artur Nowak-Gocławski - Członek Rady  
Ewa Joanna Powierża - Członek Rady  
Roman Pudełko - Członek Rady  
Tomasz Tur - Członek Rady
- Skład Rady Nadzorczej od dnia 22.10.2003r.  
Remigiusz Adamiak - Przewodniczący (rezygnacja 09.03.2004r., odwołany 10.03.2004)  
Jan Antas - Wiceprzewodniczący  
Szymon Ożóg - Sekretarz (rezygnacja 09.03.2004r., odwołany 10.03.2004)

Jerzy Lorecki	-Członek Rady
Roman Pudełko	-Członek Rady
Waldemar Gębuś	-Członek Rady
Ewa Joanna Powierża	-Członek Rady

■ Skład Rady Nadzorczej od dnia 10.06.2003

Remigiusz Adamiak	-Przewodniczący
Grzegorz Barszcz	-Wiceprzewodniczący
Szymon Ożóg	-Sekretarz Rady
Jarosław Kiersznowski	-Członek Rady
Waldemar Gębuś	-Członek Rady
Sławomir Jarosz	-Członek Rady
Jan Antas	-Członek Rady

Po rezygnacji pana Grzegorza Barszcz, z dniem 19.08.2003r. powołano do RN panią Ewę Joannę Powierża

/W dniu 22.10.2003r. w wyniku głosowania grupami wygasły przedterminowo mandaty wszystkich członków RN/

■ Skład Rady Nadzorczej od dnia 08.01.2003r.:

Remigiusz Adamiak	-Przewodniczący
Grzegorz Barszcz	-Wiceprzewodniczący
Katarzyna Krauss	-Sekretarz Rady
Julitta Dudziec	-Członek Rady
Jarosław Kiersznowski	-Członek Rady
Szymon Ożóg	-Członek Rady
Wacław Skuba	-Członek Rady

Do dnia 08.01.2003r. – w związku z rezygnacjami złożonymi przez Andrzeja Cwiek (w dniu 28.10.2002r.) oraz Grzegorza Barszcz i Jarosława Kiersznowskiego (w dniu 28.11.2002r.) – w skład Rady Nadzorczej wchodził: Julitta Dudziec, Jerzy Fimowicz, Agnieszka Głowala, Piotr Głowala.

- d/ Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdanie finansowe.
- e/ W okresie, którego dotyczy sprawozdanie nie nastąpiło połączenie Spółki z innymi podmiotami.
- f/ Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
- g/ Sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad prezentacji sprawozdania finansowego. Wprowadzone zmiany zasad rachunkowości, dotyczące utworzenia dodatkowej rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz zmiany kursu wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych omówione w punkcie 17 dodatkowych not objaśniających, nie były na tyle istotne dla sprawozdania finansowego, aby dokonywać korekty danych porównywalnych.

Łączny wpływ wprowadzonych zmian na wynik finansowy półrocza roku 2004 wyniósł 13 tys. zł (po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego).

- h/ Podmioty uprawnione do badania nie wniosły zastrzeżeń wymagających korekt do wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz do sprawozdania za 2003 rok (dane porównywalne).
- i/ Przy sporządzaniu półrocznego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości zgodne z przepisami USTAWY z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) w tym:
- stosowano zasadę kosztu historycznego, przez co wpływ inflacji w okresie sprawozdawczym nie jest uwzględniony,
  - przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto zasadę ciągłości bilansowej co oznacza, że Spółka będzie kontynuowała działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości i nie zamierza w stopniu znaczącym zmieniać jej zakresu.

### 1. Metody wyceny aktywów i pasywów:

- 1.1. Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, rozbudowy lub modernizacji, z uwzględnieniem ich umorzenia. Wartość początkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pomniejszają do ich wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne.
- 1.1.1. Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe amortyzowane są drogą systematycznego, planowego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji.
- 1.1.2. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej < 3500 zł są amortyzowane jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.
- 1.1.3. Środki trwałe w budowie wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.
- 1.1.4. Środki trwałe działalności socjalnej - nie występują.
- 1.1.5. W okresie półrocza 2004 r. została naliczona amortyzacja w kwocie 815 tys. zł.
- 1.2. Inwestycje długoterminowe obejmujące akcje i udziały, w tym przyjęte za wierzytelności wyceniono wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.
- 1.3. Należności długoterminowe wyceniono w kwocie wymaganej z uprawomocnionych postanowień sądowych lub z uprawomocnionych ugód bankowych skorygowanych o odpisy aktualizujące.
- 1.4. Zapasy
- 1.4.1. materiały wyceniono wg cen zakupu,
- 1.4.2. produkty w toku wyceniono w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy,
- 1.4.3. produkty gotowe wyceniono w kosztach wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.
- 1.5. Należności i zobowiązania wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ewidencjonowane są wg kursu waluty ustalonego na dokumencie odprawy celnej.

Z dniem dokonania płatności, powstające dodatnie lub ujemne różnice kursowe wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty z dnia dokonania płatności i kursem waluty z dnia powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Należności i zobowiązania nie rozliczone na dzień bilansowy podlegają przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Ujemne różnice powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy należności i zobowiązań zalicza się do kosztów operacji finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych.

W sprawozdaniu finansowym wartość należności wykazywana jest w kwocie netto, tj. po pomniejszeniu o wartość odpisów aktualizujących wartość tych rozrachunków.

Spółka kontynuuje wprowadzoną na dzień 31.12.2003r. zmianę do przyjętych zasad rachunkowości w zakresie dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności.

Należności przeterminowane lub nieprzeterminowane o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności obejmuje odpisem w wysokości:

-według okresu przeterminowania:

na należności przeterminowane z przedziału 180-360 dni – odpis 50 %  
powyżej 360 dni – odpis 100 %

-według indywidualnej oceny na należności nieściągalne nieprzeterminowane bądź przeterminowane, niesklasyfikowane powyżej.

#### 1.6. Inwestycje krótkoterminowe.

1.6.1. Krótkoterminowe papiery wartościowe wyceniono wg ceny rynkowej na 30.06.2004

1.6.2. Środki pieniężne wyceniono w wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych ewidencjonowane są wg kursu średnioważonego obliczanego z kursów ustalanych przez bank obsługujący Spółkę w miesiącu przeprowadzania transakcji.

Na koniec każdego miesiąca oraz na dzień bilansowy, wartość środków pieniężnych w walutach obcych przeliczana jest wg kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny.

Różnice z przeliczenia odnoszone są na przychody lub koszty finansowe.

#### 1.7. Kapitały wyceniono wg wartości nominalnej.

2. Spółka przy sporządzaniu sprawozdania finansowego i do pomiaru wyniku finansowego stosuje kalkulacyjny układ rachunku zysków i strat.

Na wynik finansowy wykazany w rachunku zysków i strat składają się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

#### j/ Kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

Kurs 1 EURO w PLN	W okresie	
	01.06.2004	01.06.2003
- obowiązujący na ostatni dzień okresu	4,5422	4,4570
- średni w okresie liczony jako średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień miesiąca	4,7311	4,3110
- najwyższy w okresie	4,9149	4,4896
- najniższy w okresie	4,5422	3,9773



k/ Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych

		Stan na 30.06.2004 r.		Stan na 30.06.2003 r.	
		w tys. PLN	w tys. EURO	w tys. PLN	w tys. EURO
1	Aktywa trwałe	10549	2322	9463	2123
2	Aktywa obrotowe	17717	3901	17542	3936
3	Kapitał własny	20643	4545	20764	4659
4	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7623	1678	6241	1400
5	Pasywa ogółem	28266	6223	27005	6059
6	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16186	3421	12959	3006
7	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10639	2249	8861	2055
8	Zysk brutto na sprzedaży	5547	1172	758	176
9	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	835	176	566	131
10	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	1660	351	786	182
11	Zysk (strata) brutto	1660	351	783	182
12	Zysk (strata) netto	1434	303	519	120
13	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2357	519	197	44
14	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1000)	(220)	867	195
15	Przepływy pieniężne netto	1719	378	1064	239
16	Środki pieniężne na koniec okresu	5609	1235	2537	569

Wskazane pozycje finansowe podane w raporcie półrocznym za 2004r. przelicza się następująco:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przelicza się na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy, ogłoszony przez NBP. W raporcie półrocznym 2004 roku Spółka przyjęła kurs z 30.06.2004r. w wysokości 4,5422 zł za 1 EURO; w raporcie półrocznym 2003 roku odpowiednio 4,4570 zł za 1 EURO.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przelicza się na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem rocznym.
- poszczególne pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych przelicza się na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy, ogłoszony przez NBP.

l/ wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR lub US GAAP - zgodnie z §17 ust.2 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu.

Poniżej przedstawia się zestawienie różnic pomiędzy stosowanymi przy sporządzeniu sprawozdania przez Spółkę w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości wg PSR, a zasadami jakie byłyby przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania wg MSR. W niniejszym raporcie różnice przedstawiono opisowo.

1. Skutki zmian kursów wymiany walut.

Emitent na dzień 30.06.2004r. wycenił wyrażone w walucie obcej aktywa i pasywa mające charakter wyłącznie pieniężny zgodnie ze zmianą Ustawy o rachunkowości według kursu średniego NBP.

Zgodnie z MSR wycena winna nastąpić według kursu kupna/sprzedaży. Zastosowanie wyceny MSR spowodowałoby następujące zmiany w sprawozdaniu:

Wn	Ma	Kwota
Inne koszty finansowe	Należności z tyt. dostaw i usług	108 tys zł
Inne koszty finansowe	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	7 tys zł
Inne koszty finansowe	Środki pieniężne	19 tys zł

2. Środki trwałe

Emitent dokonał przeszacowania środków trwałych obligatoryjnie na dzień 01.01.1995r. wg wskaźników opublikowanych przez GUS. W celu doprowadzenia wyceny do warunków zgodnych z MSR należałoby wycofać obligatoryjne przeszacowanie oraz za okres 1995 i 1996 roku tj. okres w którym gospodarka polska funkcjonowała w warunkach hiperinflacji przemnożyć wartość początkową środków trwałych przez ogólny indeks cen. Ze względu na niewspółmierny nakład pracy do przewidywanego możliwego do osiągnięcia efektu Spółka odstąpiła od przeprowadzenia w/w wyceny.

Emitent oszacował wartość obligatoryjnego przeszacowania środków trwałych dokonanych na dzień 01.01.1995r. dla środków trwałych nie umorzonych na dzień 30.06.2004r. Wartość początkowa środków trwałych wzrosła o ok. 2.500 tys. zł; wartość umorzenia odpowiednio o ok. 712 tys. zł. Aktualna wartość netto w/w środków trwałych wynosi 4 220 tys. zł

Spółka rozważa możliwość dokonania na dzień bilansowy 31.12.2004r. aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych – ich przeszacowania do wartości godziwej.

Prawo wieczystego użytkowania.

Spółka w przypadku odstąpienia od umarzania n/n prawa odpowiednio zwiększyłaby wartość aktywów i pasywów o 36 tys. zł.

3. Spółka nie dyskontuje przychodów ze sprzedaży oraz zobowiązań handlowych – szacunkowy wpływ dyskontowania przychodów i zobowiązań handlowych nie jest istotny dla sprawozdania finansowego – ze względu na nakład pracy odstąpiono od szczegółowych przeliczeń.

4. Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Dla celów MSR/MSSF przychody należy ujmować w dacie przejścia wszystkich istotnych ryzyk i korzyści związanych ze zbywanymi towarami na kupującego. Szacunkowy wpływ wskazanej różnicy na sprawozdanie finansowe nie jest istotny dla sprawozdania finansowego - ze względu na nakład pracy odstąpiono od szczegółowych przeliczeń.

5. Zasady klasyfikacji pozycji księgowych do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Spółka rozliczenia międzyokresowe bierne i przychody przyszłych okresów w sprawozdaniu przedstawiła odpowiednio w odrębnych pozycjach w sprawozdaniu wg MSR oba tytuły zaprezentowane zostałyby w pozycji zobowiązań.

tys. zł				
<b>BILANS</b>	Nota	30.06.2004 półrocze (rok bieżący)	31.12.2003 rok poprzedni	30.06.2003 półrocze (rok poprzedni)
<b>A k t y w a</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>10 549</b>	<b>9 737</b>	<b>9 463</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	19	39	71
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	9 660	9 173	9 165
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		440	90	107
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		436	86	95
b) w pozostałych jednostkach		4	4	12
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	430	435	120
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		430	435	120
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>17 717</b>	<b>15 879</b>	<b>17 542</b>
1. Zapasy	6	5 932	6 209	8 115
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	5 585	4 932	5 025
2.1. Od jednostek powiązanych		63	39	48
2.2. Od pozostałych jednostek		5 522	4 893	4 977
3. Inwestycje krótkoterminowe		5 838	4 456	4 030
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	5 838	4 456	4 030
b) w pozostałych jednostkach		229	566	1 493
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		5 609	3 890	2 537
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	362	282	372
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>28 266</b>	<b>25 616</b>	<b>27 005</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>20 643</b>	<b>19 198</b>	<b>20 764</b>
1. Kapitał zakładowy	12	3 007	3 007	3 007
4. Kapitał zapasowy	14	13 801	19 234	19 233
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	2 401	2 409	2 410
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	(4 405)	(4 405)
8. Zysk (strata) netto		1 434	(1 047)	519
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>7 623</b>	<b>6 418</b>	<b>6 241</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	18	3 239	3 180	3 214
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		40	19	67
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		264	133	335
a) długoterminowa		75	75	211
b) krótkoterminowa		189	58	124
1.3. Pozostałe rezerwy		2 935	3 028	2 812
b) krótkoterminowe		2 935	3 028	2 812
2. Zobowiązania długoterminowe	19	387	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		387	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	3 409	2 689	2 434
3.1. Wobec jednostek powiązanych		33	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		2 920	2 369	1 952
3.3. Fundusze specjalne		456	320	482
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	588	549	593
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		588	549	593
a) długoterminowe		541	549	556
b) krótkoterminowe		47	0	37
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>28 266</b>	<b>25 616</b>	<b>27 005</b>

Wartość księgowa		20 643	19 198	20 764
Liczba akcji		866 500	866 500	866 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	23,82	22,16	23,96
Rozwodniona liczba akcji		-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	-	-	-

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2004 półrocze (rok bieżący)	31.12.2003 rok poprzedni	30.06.2003 półrocze (rok poprzedni)
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	23	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 813</b>
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	2 813
- udzielonego poręczenia kredytowego		0	0	2 813
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 813</b>

tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	30.06.2004 półrocze (rok bieżący)	30.06.2003 półrocze (rok poprzedni)
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>16 186</b>	<b>12 959</b>
- od jednostek powiązanych		227	162
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	15 121	12 393
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	1 065	566
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>10 639</b>	<b>8 861</b>
- od jednostek powiązanych		148	111
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	9 910	8 487
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		729	374
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>5 547</b>	<b>4 098</b>
IV. Koszty sprzedaży	26	370	385
V. Koszty ogólnego zarządu	26	4 498	2 955
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>679</b>	<b>758</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne		739	118
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		21	25
3. Inne przychody operacyjne	27	718	93
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		583	310
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		79	246
3. Inne koszty operacyjne	28	504	64
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>		<b>835</b>	<b>566</b>
X. Przychody finansowe	29	926	398
2. Odsetki, w tym:		214	107
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	26	73
5. Inne		686	218
XI. Koszty finansowe	30	101	178
1. Odsetki, w tym:		42	51
3. Aktualizacja wartości inwestycji		5	38
4. Inne		54	89
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>		<b>1 660</b>	<b>786</b>
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	(3)
2. Straty nadzwyczajne	33	0	3
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>		<b>1 660</b>	<b>783</b>

XV. Podatek dochodowy	34	226	264
a) część bieżąca		200	293
b) część odroczone		26	(29)
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)</b>		<b>1 434</b>	<b>519</b>

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		(172)	(4 029)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		866 500	866 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,65	0,60
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-	-

tys. zł

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>30.06.2004 półrocze (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2003 rok poprzedni</b>	<b>30.06.2003 półrocze (rok poprzedni)</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	19 198	20 245	20 245
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	<b>19 198</b>	<b>20 245</b>	<b>20 245</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 007	3 007	3 007
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>3 007</b>	<b>3 007</b>	<b>3 007</b>
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	19 234	19 447	19 447
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	<b>(5 433)</b>	<b>(213)</b>	<b>(214)</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	<b>1 019</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
- z aktualizacji wyceny środków trwałych	8	0	0
- nadwyżka ze zbycia akcji własnych	11	0	0
- z kapitału rezerwowego (nabycie akcji własnych)	1 000	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	<b>6 452</b>	<b>214</b>	<b>214</b>
- pokrycia straty	5 452	214	214
- kapitału rezerwowego (zbycie akcji własnych)	1 000	0	0
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>13 801</b>	<b>19 234</b>	<b>19 233</b>
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 409	2 410	2 410
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
- zbycia środków trwałych	8	1	0
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>2 401</b>	<b>2 409</b>	<b>2 410</b>
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	(4 619)
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 452	4 619	4 619
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	<b>5 452</b>	<b>4 619</b>	<b>4 619</b>
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>5 452</b>	<b>0</b>	<b>214</b>
- pokrycie z kapitału zapasowego	5 452	0	214
...	0	214	0
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>4 405</b>	<b>4 405</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>(4 405)</b>	<b>(4 405)</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>1 434</b>	<b>(1 047)</b>	<b>519</b>
a) zysk netto	1 434	0	519
b) strata netto	0	1 047	0
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>20 643</b>	<b>19 198</b>	<b>20 764</b>

		tys. zł	
<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		30.06.2004 półrocze (rok bieżący)	30.06.2003 półrocze (rok poprzedni)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>		<b>1 434</b>	<b>519</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>923</b>	<b>(322)</b>
2. Amortyzacja		815	835
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(29)	(49)
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(47)	(35)
6. Zmiana stanu rezerw		59	14
7. Zmiana stanu zapasów		277	(645)
8. Zmiana stanu należności		(653)	(128)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		526	(286)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(36)	(99)
11. Inne korekty		11	71
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>2 357</b>	<b>197</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>411</b>	<b>994</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		21	25
3. Z aktywów finansowych, w tym:		<b>390</b>	<b>969</b>
b) w pozostałych jednostkach		<b>390</b>	<b>969</b>
- zbycie aktywów finansowych		361	920
- odsetki		29	49
<b>II. Wydatki</b>		<b>1 411</b>	<b>127</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 061	113
3. Na aktywa finansowe, w tym:		<b>350</b>	<b>0</b>
b) w pozostałych jednostkach		<b>350</b>	<b>0</b>
- nabycie aktywów finansowych		350	0
4. Inne wydatki inwestycyjne		0	14
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>(1 000)</b>	<b>867</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>376</b>	<b>0</b>
2. Kredyty i pożyczki		376	0
4. Inne wpływy finansowe		0	0
<b>II. Wydatki</b>		<b>14</b>	<b>0</b>
4. Spłaty kredytów i pożyczek		14	0
9. Inne wydatki finansowe		0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		<b>362</b>	<b>0</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>		<b>1 719</b>	<b>1 064</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		1 719	1 064
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	2
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		3 890	1 473
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>		<b>5 609</b>	<b>2 537</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		2 785	1 320

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

podstawa: "RRM Prospekt"

### 1. Informacje o instrumentach finansowych

1.1. Spółka wg stanu na dzień 30.06.2004 r. jest w posiadaniu instrumentów finansowych zaliczanych do kategorii: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Instrumentami tym są obligacje Skarbu Państwa i Bony Skarbowe. Poniżej przedstawiono tabelę ruchu instrumentów finansowych w roku 2004 w sztukach wg poszczególnych składowych.

Rodzaj obligacji	Stan na 01.01.2003	Zwiększenia - zakup	Zmniejszenia		Stan na 30.06.2004
			Wykup przez Emitenta	Sprzedaż	
<b>OK 0803</b>	945	0	0	945	0
<b>OS 0204</b>	295	0	0	295	0
<b>PS 0605</b>	225	0	0	0	225
<b>BS2003-06-18</b>	92	0	0	92	0

### 1.2.

#### 1.2.1.

1.2.1.1. W skład instrumentów finansowych wchodzi obligacje Skarbu Państwa i Bony Skarbowe. Gwarantem, więc przyszłych przepływów pieniężnych jest Skarb Państwa.

Wszystkie instrumenty finansowe zostały nabyte jako krótkoterminowe inwestycje mające na celu zwiększenia ułożonych środków finansowych.

Wszystkie papiery wartościowe wchodzące w skład instrumentów finansowych znajdują się w regulowanym obrocie giełdowym.

Poniżej w tabeli przedstawiono kategorie papierów wartościowych ujętych w instrumentach finansowych, ich stan ilościowy na dzień 30.06.2004 r., wartość wg wyceny bilansowej, wartość wg cen nabycia, termin i kwotę przyszłych wpływów pieniężnych, warunki oprocentowania papierów wartościowych oraz jednostkową wartość wykupu papieru wartościowego.

	Wartość w tys. zł		Przyszłe przychody		Termin	Cena realizacji za 1 szt.	
	Wg wyceny na 30.06.2004	Wg cen nabycia	Suma (tys. zł)				
			Kwota wykupu	Odsetki			
<b>Obligacje Skarbu Państwa</b>							
PS 0605	225	229	217	225	8,5% rocznie	VI 2005	1 000

Możliwość wyjścia z inwestycji w ww. aktywa finansowe przeznaczone do obrotu jest ograniczona, ponieważ dnia 12.07.2002 r. Spółka (zastawca) podpisała umowę z BIG Bank Gdański S.A. w Warszawie jako Zastawnikiem o ustanowienie zastawu na:

- Obligacjach Skarbu Państwa w cenie ich wykupu:
  - OK 0802 300 tys. zł
  - OK 0803 945 tys. zł
  - OK 1202 100 tys. zł
  - OS 0204 295 tys. zł
  - PS 0605 225 tys. zł
- Bonach Skarbowych:
  - BS 2003.06.18 w cenie wykupu: 920 tys. zł

Razem wartość w cenie wykupu: **2 785 tys. zł**

pod kredyt bankowy w wysokości **3 100 tys. zł** udzielony w dniu 12.07.2002 r. Agnieszce Głowala (od 09.10.2002 r. do 08.01.2003 r. Członek RN Spółki);

Według stanu na dzień 31.12.2002 r. na podstawie ww. umowy-zastawu

■	zastawione były:	
–	<b>Obligacje Skarbu Państwa w cenie ich wykupu:</b>	
	OS 0204	295 tys. zł
	PS 0605	225 tys. zł
	<i>Razem:</i>	<b>520 tys. zł</b>
■	zablokowane są środki pieniężne z wykupu	
–	obligacji OK0802, OK1202 w kwocie	400 tys. zł
	OK 0803	945 tys. zł
–	<b>Bony Skarbowe w cenie ich wykupu</b>	
	BS 2003.06.18	920 tys. zł
	<i>Razem:</i>	<b>2.265 tys. zł</b>

Na dzień sporządzenia raportu stan w zakresie wyżej przedstawionego zastawu nie uległ zmianie, przy czym wykupione lub zbyte papiery wartościowe zostały przekształcone w lokaty bankowe.

Spółka z tytułu wyżej przedstawionego ryzyka ustanowiła rezerwę w kwocie **2 785 tys. zł** (raport bieżący nr 53/2002 z dnia 17.12.2002 r.)

- 1.2.1.2. W związku z faktem, że wszystkie papiery wartościowe są notowane na rynku regulowanym, do ustalenia wartości godziwej przyjęto cenę rynkową obowiązującą na dzień 30.06.2004 r. dla danej kategorii.
- 1.2.1.3. Skutki przeszacowania aktywów finansowych w Spółce odnosi się do przychodów lub kosztów finansowych.
- 1.2.1.4. Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych wg cen nabycia.
- 1.2.1.5. Z uwagi na fakt, iż emitentem papierów wartościowych jest Skarb Państwa, biorąc pod uwagę aktualny i przewidywany stan finansów publicznych - istnieje minimalne ryzyko nie wywiązania się emitenta ze świadczenia.

Wartość maksymalnej kwoty strat na jaką narażona jest Spółka kształtuje się na poziomie **229 tys. zł** — tj. bieżącej wartości papierów wartościowych wg cen rynkowych.

1.2.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane są na dz. 30.06.2004 r. wg wartości godziwej.

W związku z tym, że wszystkie krótkoterminowe papiery wartościowe posiadane przez Spółkę są notowane na rynku regulowanym, za wartość godziwą przyjęto wartość wg cen rynkowych obowiązujących na dz. 30.06.2004 r.

1.2.3. Długoterminowe aktywa finansowe, obejmujące udziały lub akcje, wyceniane są w cenie nabycia, ze względu na trudność w wiarygodnym oszacowaniu wartości godziwej (brak aktywnego rynku). Skutki ewentualnej wyceny akcji i udziałów w jednostkach podporządkowanych zaprezentowano w punkcie 20 Dodatkowych not objaśniających. Krótkoterminowe aktywa finansowe wycenione są w wartości godziwej. Różnice między wyceną innych aktywów i pasywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym a ich wartością godziwą nie są, według szacunków Spółki istotne ( w szczególności dotyczy to lokat bankowych wykazywanych jako środki pieniężne oraz kredytów i zobowiązań leasingowych).

1.2.4. W Spółce w okresie roku sprawozdawczego nie wystąpiły umowy w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy ich odkupu.

1.2.5. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło przekwalifikowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

1.2.6. W okresie sprawozdawczym nie dokonano zwiększających odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

1.2.7. Wszystkie odsetki od aktywów finansowych dotyczą odsetek od papierów wartościowych. Zestawienie zrealizowanych (otrzymanych) i naliczonych na dzień bilansowy odsetek prezentuje poniższa tabela.

Odsetki	w tys. zł
■ Zrealizowane	28
■ Niezrealizowane	1
w tym o terminie zapłaty:	
- do 3 miesięcy	0
- powyżej 3 do 12 miesięcy	1
- powyżej 12 miesięcy	0

1.2.8. W okresie sprawozdawczym nie dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych z tytułu trwałej utraty ich wartości.

1.2.9. W Spółce na dzień bilansowy nie występują zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu kredytów i zawartych umów leasingu. Umowy leasingu zawarto na okres lat 3 a ich przedmiotem są 3 samochody. Wartość początkowa zobowiązania leasingowego odpowiadająca wartości netto leasingowanych samochodów wyniosła 220 tys. zł.



- 1.2.10. Spółka w okresie sprawozdawczym nie stosowała instrumentów zabezpieczających wartość godziwą i przepływy pieniężne.  
Spółka nie posiada udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych.
- 1.2.11. Spółka w okresie sprawozdawczym nie stosowała instrumentów zabezpieczających planowane transakcje lub uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania.
- 1.2.12. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających.
2. Na dzień 30.06.2004 r. pozabilansowe zobowiązania nie występują.
3. Na dzień 30.06.2004 Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostki samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.
4. W okresie sprawozdawczym tj. 01.01.-30.06.2004r. Spółka nie poniosła kosztów zaniechanej działalności. Nie przewiduje się zaniechania działalności (czy też części działalności) w następnym okresie sprawozdawczym.
5. Na dzień 30.06.2004 r. środki trwale w budowie stanowią wartość 480 tys.
6. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2004 r. wyniosły 1.346 tys. zł w tym na niefinansowe aktywa trwale 1.346 tys. zł.  
W roku 2004 Emitent planuje nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 3.400 tys. zł w tym: zakup maszyn i urządzeń technicznych ok. 2.000 tys. zł, sprzęt komputerowy i system informatyczny ok. 1.000 tys. zł., inne ok. 400 tys. (w tym środki transportu)  
W okresie 2004 r. nie poniesiono nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska i nie są planowane nakłady w tym zakresie w 2004 r.
- 7.
- 7.1. W okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień 30.06.2004 r. tj. dzień, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, nie zawarto z żadnym podmiotem powiązaniem transakcji, których łączna wartość przekroczyłaby równowartość kwoty 500 tys. EURO.
- 7.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:
- 7.2.1. Na dzień bilansowy tj. 30.06.2004 r. Spółka posiada zobowiązania i należności w stosunku do podmiotów powiązanych kapitałowo:
- | Podmiot powiązany kapitałowo | Należności / tys. zł/ | Zobowiązania /tys.zł/ |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| -BizTech SA                  | 55                    | 33                    |
| - „HYDEX” Sp. z o.o.         | 8                     | 0                     |
- 7.2.2. Wzajemne transakcje przeprowadzone w okresie 01.01.2004-30.06.2004 r. z podmiotami powiązanymi kapitałowo:
- | Podmiot powiązany | Sprzedaż FEH na rzecz: | Zakupy FEH od: |
|-------------------|------------------------|----------------|
| BizTech SA        | 0                      | 33             |
| HYDEX Sp. z o.o.  | 227                    | 149            |
8. W roku sprawozdawczym nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia z podmiotami powiązanymi lub innymi podmiotami.
9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Grupa zawodowa	30.06.2004 r.	30.06.2003 r.
Produkcja podstawowa	152	157
Produkcja pomocnicza	81	77
Obsługa	0	15
Administracja	111	122
<b>Ogółem</b>	<b>344</b>	<b>371</b>

10. W okresie sprawozdawczym (01.01.2004 – 30.06.2004) wypłacono wynagrodzenie łącznie dla :

- członków Zarządu 280 304,19 PLN
- członków Rady Nadzorczej 127 956 PLN

Osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce na dzień 30.06.2004 nie pełniły funkcji we władzach jednostek powiązanych, w związku z tym nie otrzymywały z tego tytułu żadnych wynagrodzeń ani nagród.  
Nie wypłacano wynagrodzeń z zysku i innych tytułów.

11. W okresie 01.01.2004r. do 30.06.2004r. Spółka oraz podmioty powiązane nie udzieliły kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń członkom Zarządu i członkom rady Nadzorczej, ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście.

Na dzień 30.06.2004r. nie występują należności z tego tytułu.

Należności tego rodzaju powstałe przed 01.01.2004r. zostały objęte w 100% odpisem aktualizującym na kwotę 1.528 tys. zł. i dot. n/w: W drugim kwartale br. Spółka rozwiązała rezerwę na kwotę 686 tys. zł. i dokonała potrącenia kwoty 14 tys. zł. w związku z realizacją ugody pozasądowej z p. D i A Zaręba.

1/ Dnia 12 lipca 2002 r. Spółka (Zastawca) podpisała umowę z BIG Bank GDAŃSKI S.A. w Warszawie jako Zastawnikiem o:

- ustanowieniu zastawu na bonach skarbowych na okaziciela znajdujących się w publicznym obrocie o wartości nominalnej 920 tys. zł,
- ustanowieniu zastawu na obligacjach na okaziciela znajdujących się w publicznym obrocie o łącznej wartości nominalnej 1865 tys. zł,
- przelewie wierzytelności z rachunku bieżącego na kwotę 613 tys. zł, pod kredyt bankowy w wysokości 3100 tys. zł, udzielony w dniu 12.07.2002 Agnieszce Głowala, od 09.10.2002 r. do 08.01.2003 r. Członkowi RN Spółki.

BIG Bank Gdański S.A. wypowiedział ww. umowę w części dot. terminu spłaty. Ponieważ dłużniczka nie dokonała żadnej spłaty na poczet ww. kredytu, BIG Bank Gdański S.A. przystąpił do zaspokojenia swoich roszczeń z posiadanych zabezpieczeń. W dniu 04.12.2002 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. dokonał przekazania z rachunku Spółki zablokowanych środków pieniężnych w ogólnej kwocie 628.168, 36 zł.

2/ Dnia 20 września 2002 r. Spółka podpisała umowę zlecenia z Piotrem Głowala, od 09.10.2002r. do 08.01.2003 r. Członkiem RN Spółki. Na poczet wykonania umowy Spółka wypłaciła P. Głowala zaliczkę w wysokości 200 tys. PLN. Umowa została wypowiedziana przez Spółkę w dniu 12.11.2002 r. Pisma Spółki oraz uzyskany nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym nie doprowadziły do zwrotu ww. kwoty przez byłego członka RN Spółki.

**W związku z powyższym na dzień 31.12.2002 r.**

- w zakresie pozostałych należności, dokonano odpisu aktualizacyjnego w kwocie **1 528,2 tys. zł.** od byłych członków Rady Nadzorczej i byłych członków Zarządu.

Na dzień 30.06.2004 po realizacji ugody pozasądowej z D. i A. Zaręba kwota rezerwy wynosi 828,2 tys. zł. i dotyczy:

- Piotra Głowali – 200,0 tys. zł. z tytułu niezwróconej do Spółki zaliczki,
- Agnieszki Głowala – 628,2 tys. zł. z tytułu kwoty pobranej przez BIG Bank Gdański z rachunku Spółki w wyniku działań windykacyjnych,
- utworzono rezerwę w kwocie **2 785 tys. zł.** na zobowiązania z tytułu zastawu na bonach skarbowych i obligacjach Skarbu Państwa pod kredyt bankowy udzielony byłemu członkowi RN - Agnieszce Głowala.

Umowa o ustanowieniu zastawu nie przewiduje wynagrodzenia dla Spółki za udzielenie zabezpieczeń pod ww. kredyt.

W/w opisano w raporcie SA-R 2002r.

**12.** W sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2004 – 30.06.2004 nie występują znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych z uwzględnieniem pkt. 13 poniżej.

**13.**

1/ Zdarzeniem mającym w II kwartale, wpływ na osiągnięte wyniki finansowe była realizacja ugody pozasądowej zawartej w dniu 5 marca 2004 r. pomiędzy FEH „PONAR-WADOWICE” SA oraz Dariuszem Zaręba i Aleksandrą Dorotą Zaręba, w sprawie o zapłatę na rzecz Spółki kwoty 700 tys. zł., bezprawnie przelanej w październiku 2002 r. z rachunku bankowego Spółki. W wyniku realizacji w dniach 1-2 kwietnia 2004 r. ugody pozasądowej. Spółka nabyła 56.550 sztuk akcji w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 3,47 PLN każda, które stanowiły 6,53 % kapitału zakładowego Spółki i odpowiadały takiemu samemu udziałowi procentowemu w głosach na Walnym Zgromadzeniu, po cenie 17,70 PLN za jedną akcję. Zawarcie i wykonanie przedmiotowej ugody było zdaniem Zarządu Spółki jedynym sposobem zapobieżenia bezpośrednio zagrażającej Spółce poważnej szkodzie w związku z roszczeniem Spółki, jako powoda w postępowaniu sądowym wytoczonym przeciwko Dariuszowi Zaręba i Aleksandrze Zaręba. (*Raport bieżący. 21/2004 z 02.04.2004.*), W dniu 28 czerwca 2004 r. Spółka zbyła wszystkie 56.550 sztuk akcji własnych, nabytych uprzednio w wyniku realizacji ugody. Zbycie akcji nastąpiło po cenie 18 PLN za akcję. W rezultacie zbycia Spółka rozwiązała rezerwę w wysokości 686 tys. PLN oraz dodatkowo osiągnęła przychód w wysokości 221 tys. PLN, w tym z tytułu odsetek 114 tys. PLN. (*raport bieżący 32/2004 z dn. 29.06.2004.*),

2/ W kwietniu 2004 r. Spółka przystąpiła do spółki akcyjnej pod firmą „BizTech Konsulting” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, obejmując 3.500 akcji tej spółki, co stanowi 51,02 % kapitału zakładowego i daje taki sam udział w głosach na walnym zgromadzeniu. Źródłem finansowania objęcia akcji spółki zależnej są środki własne FEH „PONAR-WADOWICE”. Zarząd Spółki traktuje zawiązanie spółki zależnej jako element realizacji długofalowej polityki rozwoju, której głównymi założeniami są dywersyfikacja źródeł przychodów i ich zwiększenie (*raport bieżący 22/2004 z dn. 09.04.2004 r.*). Spółka „Biztech Konsulting” S.A. w dniu 27 kwietnia 2004r. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców (*raport bieżący 25/2004 z dn. 15.05.2004 r.*).

3/ W dniu 28.06.2004 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (*raport bieżący z dn. 30/2004 z 29.06.*), które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu i sprawozdanie finansowe za 2003 r.,
- podjęło uchwały w sprawie:
  - pokrycia straty netto za 2003 rok,
  - zmiany sposobu pokrycia straty netto na rok obrotowy 2002,
  - udzielenia/ nie udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej,

- odwołania/ powołania członków Rady Nadzorczej,
- zmiany zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- powiadomienia dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, opracowanego zgodnie z art. 363 §1 K.s.h. dotyczącego nabycia akcji własnych Spółki oraz akceptacji działań Zarządu podjętych w tym zakresie.

**4/** W dniu 16 lipca 2004 r. Spółka, mając na względzie upoważnienie udzielone na podstawie Uchwały Nr 12 NWZA z dnia 9 października 2002 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabywanie przez Spółkę jej własnych akcji celem umorzenia, nabyła 51.865 (5,98 % udziału w kapitale zakładowym) sztuk akcji własnych w celu ich umorzenia (*raport bieżący 39/2004 z dn. 16.07.2004.*).

**5/** W dniu 23 lipca 2004 r. Zarząd Spółki otrzymał od pełnomocnika procesowego Spółki informację o wniesieniu do Sądu pozwu o stwierdzenie nieważności poręczenia wekslowego Spółki udzielonego w dniu 9 października 2002 r. na wekslu in blanco będącym w posiadaniu pozwanego Jana Antasa oraz zawartego w deklaracji wekslowej tego weksla (*raport bieżący nr 44/2004 z dn. 24.07.2004*)

- 14.** W okresie, za który sporządzane jest sprawozdanie nie wystąpiło przekształcenie formy prawnej Spółki.
- 15.** Nie dokonano porównania danych finansowych skorygowanych o wskaźnik inflacji, gdyż w latach 2002-2004 skumulowana średnioroczna stopa inflacji nie przekroczyła poziomu 100%.
- 16.** Zestawienie różnic pomiędzy danymi prezentowanymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2004 r. i danymi publikowanymi w sprawozdaniu kwartalnym za II kw. 2004r. (SA-Q 02/2004)

	<i>(w tys. zł)</i>	<i>(w tys. zł)</i>	
	<b>SA-P 2004</b>	<b>SA-Q 02/2004</b>	<b>Różnica</b>
<b>BILANS</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9660	9583	77
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	430	400	30
Należności krótkoterminowe	5585	5477	108
Inwestycje krótkoterminowe	5838	5831	7
<b>Aktywa razem</b>	<b>28266</b>	<b>28044</b>	<b>222</b>
Zysk / strata netto	1434	1431	3
Rezerwy na zobowiązania	3239	3094	145
Zobowiązania długoterminowe	387	480	(93)
Zobowiązania krótkoterminowe	3409	3242	167
<b>Pasywa razem</b>	<b>28266</b>	<b>28044</b>	<b>222</b>
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>			
Koszty ogólnego zarządu	4498	4338	160
Pozostałe przychody operacyjne	739	693	46
Koszty finansowe	101	219	(118)
Zysk brutto	1660	1656	4
Podatek dochodowy	226	225	1
Zysk netto	1434	1431	3
<b>RACHUNEK PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>			
I. Zysk (strata) netto	1 434	1431	3
II. Korekty razem	923	634	289
2. Amortyzacja	815	807	8
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(47)	(138)	91
6. Zmiana stanu rezerw	59	(422)	481

7. Zmiana stanu zapasów	277	671	(394)
8. Zmiana stanu należności	(653)	(579)	(74)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	526	345	181
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(36)	(40)	4
11. Inne korekty	11	18	(7)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 357	2065	292
3. Z aktywów finansowych, w tym:	390	353	37
- zbycie aktywów finansowych	361	325	36
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 061	943	118
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	-61	61
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 000)	(857)	(143)
2. Kredyty i pożyczki	376	361	15
4. Inne wpływy finansowe	0	126	(126)
4. Spłaty kredytów i pożyczek	14	0	14
9. Inne wydatki finansowe	0	8	(8)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	362	479	(117)
G. Środki pieniężne na koniec okresu	5 609	5576	33
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 785	2590	195

Różnice pomiędzy danymi opublikowanymi poprzednio a danymi ujawnionymi w rocznym sprawozdaniu finansowym mającymi wpływ na wynik wynikają głównie z:

- utworzenia dodatkowych rezerw na urlopy w wysokości (160) tys. zł
  - korekty wyceny różnic kursowych wg. średniego kursu NBP oraz korekty odpisu aktualizacyjnego wartość odsetek od papierów wartościowych w wysokości 118 tys. zł
  - korekta wyceny papierów wartościowych odpowiednio 46 tys. zł
  - uwzględnienia powyższych tytułów do wyliczenia podatku odroczonego.
- oraz dokonano zmiany sposobu prezentacji danych w rachunku przepływów środków pieniężnych.

17. Spółka we wcześniejszych okresach półrocznych nie dokonywała wyceny rezerw na niewykorzystane urlopy. Emitent na dzień 30.06.2004 oszacował i wprowadził do ksiąg wartość potencjalnych rezerw w wysokości około 50%, stanowiących równowartość 160 tys. zł. W drugim półroczu 2004r. Spółka rozpoczęła kompleksową inwentaryzację zapasów poprzez spis z natury. Zarząd nie może wykluczyć, że w wyniku inwentaryzacji podporządkowanej procesowi unifikacji produkcji może nastąpić weryfikacja wyceny tych składników. Na czwarty kwartał 2004r. zaplanowano przeprowadzenie planowej inwentaryzacji środków trwałych drogą spisu ich ilości z natury, jednocześnie dokonując ich wyceny, weryfikacji okresu i stawek oraz metod amortyzacji. Dane okresu bieżącego uwzględniają ustawową zmianę daty powstania przychodu z tytułu eksportu i wewnątrzspółnotowej dostawy odmiennie w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W związku z nowelizacją ustawy o rachunkowości dokonano zmiany zasad wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, stosując w miejsce kursu kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta Spółka, kurs średni NBP.

18. Wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności.

19. W okresie, którego dotyczy sprawozdanie nie nastąpiło połączenie Spółki z innymi podmiotami.
20. Wg stanu na dzień 30.06.2004 r. Spółka wycena udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych według metody praw własności oznaczałaby zwiększenie ich wartości oraz wartości kapitałów własnych o kwotę 119 tys. zł.
21. Spółka na dzień 30.06.2004r. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z art. 58.1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz.U. Nr. 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami).

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych tj. PPU HYDEX Sp. z o.o., CBKO HYDROLAB Sp. z o.o. oraz BIZTECH KONSULTING.

	PPU HYDEX		BIZTECH KONSULTING		
	Stan na:	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003
Przychody ze sprzedaży		2190	1423	47	0
Przychody finansowe		3	6	0	0
Wynik finansowy netto		226	68	-81	0
Kapitał własny, w tym:		1449	1200	379	0
- kapitał zakładowy		325	325	686	0
- kapitał zapasowy		879	788	0	0
- pozostałe		245	87	-276	0
Aktywa trwałe		621	602	90	0
Przeciętne zatrudnienie		33	30	5	0

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Data: 01.09.2004

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Prezes Zarządu**

**Wiceprezes Zarządu**

**Główny Księgowy**

Arkadiusz Śnieżko

Jerzy Fimowicz

Barbara Wilk

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FABRYKI ELEMENTÓW HYDRAULIKI "PONAR-WADOWICE" S.A.  
DO RAPORTU PÓLROCZNEGO SA-P/2004**

- Część I**      **Sprawozdanie z działalności Spółki FEH „PONAR-WADOWICE” S.A. w okresie 01.01.-30.06.2004 roku - § 64 ust. 6 pkt 1) RRM GPW**
- Część II**      **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w raporcie półrocznym SA-P/2004 - § 64 ust. 6 pkt 2) RRM GPW**
- Część III**      **Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń - § 64 ust. 6 pkt 3) RRM GPW**
- Część IV**      **Informacje dodatkowe - § 64 ust 7 RRM GPW**

### **Część I      Sprawozdanie z działalności Spółki FEH „PONAR-WADOWICE” S.A. w okresie 01.01.-30.06.2004 roku - § 64 ust. 6 pkt 1) RRM GPW**

#### **1. Działalność gospodarcza Spółki w I półroczu 2004 r.**

Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów w okresie I półrocza 2004 r. w kwocie 16 186 tys. zł były znacznie wyższe od uzyskanych w I półroczu 2003 r., tj. o ok. 25 % (+3 227 tys. zł).

Spółka zanotowała wzrost popytu na oferowane produkty, zarówno na rynku krajowym, jak i wśród klientów zagranicznych. Sprzedaż na rynku krajowym w okresie I półrocza 2004 w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrosła o ok. 18,9 %, natomiast na rynku zagranicznym o ok. 34,7 %.

(tys. PLN)

Rynek	I półrocze 2004 (tys. zł)	I półrocze 2003 (tys. zł)	Dynamika %
1. Rynek krajowy razem	9 541	8 024	+ 18,9
a) Wyroby i usługi	8 476	7 458	+ 13,6
b) Materiały	1 065	566	+ 88,2
2. Rynki zagraniczne: wyroby i usługi	6 645	4 935	+ 34,7
<b>RAZEM:</b>	<b>16 186</b>	<b>12 959</b>	<b>+ 24,9</b>

Przy wzroście przychodów ze sprzedaży o ok. 24,9 % zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 1.449 tys. zł (wzrost o 35%) co jest efektem:

- podjętej reorganizacji działu handlowego,
- ściślejszej kontroli kosztów wytworzenia.

W okresie I półrocza 2004 Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 679 tys. zł, odpowiednio 758 tys. zł w drugim półroczu 2003 r. Na wielkość zysku negatywnie wpłynęły wydatki związane z restrukturyzacją zatrudnienia – w tym przyjęciem nowych kadr do Spółki, przejściem około 40 osób na świadczenia przedemerytalne (koszty z tytułu odpraw

wypłaconych dla tych pracowników), nakłady na szkolenia i doskonalenie zawodowe, obciążające koszty ogólnego zarządu.

Za pierwsze półrocze 2004 r. Spółka wypracowała zysk z działalności gospodarczej w kwocie 1 660 tys. zł, który jest ponad dwukrotnie wyższy od zysku uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Inne istotne czynniki mające wpływ na wyniki Spółki z działalności gospodarczej:

- czynniki zewnętrzne (z otoczenia Spółki):
  - dynamiczny wzrost produkcji przemysłowej,
  - ogólna poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce, wzrost popytu na dobra inwestycyjne praktycznie we wszystkich branżach stosujących hydraulikę siłową.
- czynniki wewnętrzne (z wewnątrz Spółki):
  - pozyskanie nowych odbiorców na produkty Spółki na rynku krajowym i zagranicznym,
  - uruchomienie produkcji nowych elementów hydrauliki opracowanych we współpracy z klientami,
  - realizacja szeregu zadań dotyczących usprawnienia procesu produkcji, skrócenie czasu produkcji oraz unowocześnienie parku maszynowego.

## **2. Ocena wyników Spółki za okres I półrocza 2004 r.**

W pierwszym półroczu 2004 Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie **1 434 tys. zł** (dla porównania w analogicznym okresie roku ubiegłego odnotowała zysk netto w wysokości 519 tys. zł). Na znaczny wzrost zysku netto wpływ miał:

- wynik na działalności operacyjnej – zysk w kwocie 835 tys. zł wyższy od zysku z działalności operacyjnej za I półrocze 2003 r. o ok. 269 tys. zł,
- zysk z działalności finansowej w kwocie 825 tys. zł (w porównaniu do I półrocza 2003 wyższy o 605 tys. zł) na który wpłynęła głównie realizacja przychodów finansowych, dzięki zawarciu ugody z Panem Dariuszem Zaręba.

## **3. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki**

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra i stabilna. Spółka terminowo realizuje swoje zobowiązania z tytułu podatków, świadczeń, wynagrodzeń oraz dostaw wyrobów i usług. Wskaźniki płynności finansowej utrzymują się na wysokim poziomie znacznie przekraczającym poziomy uznawane za bezpieczne. Płynność finansowa I stopnia (majątek obrotowy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosiła na dzień 30.06.2004 r. 5,40 (wobec 5,90 na dzień 31.12.2004). Natomiast na koniec półrocza majątek obrotowy pomniejszony o zapasy był 3,60 razy wyższy od zobowiązań krótkoterminowych. Należności krótkoterminowe wzrosły w I półroczu o 11% (przy wzroście sprzedaży o 25%).

W okresie I półrocza Spółka zaciągnęła długoterminowy kredyt bankowy w kwocie 469 tys. zł z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu rzeczowego majątku trwałego. W analizowanym okresie Spółka wykorzystwała kwotę 375 tys. zł na zakup centrum obróbczego niemieckiej firmy Heller.

## **4. Działania rozwojowe oraz inwestycje**

4.1. W okresie I półrocza 2004 r. Spółka prowadziła prace rozwojowe nad nowymi wyrobami i modernizacją wyrobów produkowanych. Dotyczyło to m.in.:

- nowych uruchomień zaworów i rozdzielaczy, zaliczanych to tzw. hydrauliki nabojoyej,
- poprawy parametrów wyrobów z zakresu hydrauliki proporcjonalnej,
- nowych konstrukcji wyrobów zaliczanych do hydrauliki miniaturowej.



- modernizacji technologii produkcji jednego z najważniejszych produktów Spółki – rozdzielaczy serii WE6 - celem skrócenia czasu produkcji oraz zmniejszenia jednostkowych kosztów wytworzenia.

4.2. Nakłady inwestycyjne w tym okresie wyniosły **1.346 tys. zł**, co stanowi ok. 40% planowanych wydatków inwestycyjnych na 2004 r.

Wydatki dotyczące zakupu rzeczowego majątku trwałego wyniosły 1.346 tys. zł i dotyczyły głównie zakupu centrum obróbczego niemieckiej firmy Heller, modernizacji sterowania maszyn (firmy Siemens) oraz modernizacji infrastruktury informatycznej.

Wydatki na aktywa finansowe dotyczą objęcia akcji firmy zależnej BizTech Konsulting S.A. o wartości 350 tys. zł. Posiadany pakiet uprawnia do 51% głosów podczas WZA ww. Spółki.

## 5. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki

Kierunki rozwoju Spółki zostały opisane w punkcie 6 części pierwszej SA-R/ 2003. Celem Spółki jest dokonanie płynnej transformacji z producenta wybranych elementów hydrauliki siłowej w kompleksowego dostawcę całej gamy produktów hydraulicznych.

Spółka zamierza utrzymywać dynamiczny wzrost sprzedaży poprzez:

- znaczne rozszerzenie oferty handlowej, wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów i towarów, w tym także towarów sprzedawanych pod marką PONAR, rozbudowę i dalszą reorganizację działu handlowego,
- wprowadzenie nowoczesnych systemów motywacyjnych kluczowych pracowników, wdrożenie nowoczesnych narzędzi informatycznych służących lepszemu zarządzaniu sprzedażą oraz poprawiających poziom satysfakcji klientów (system klasy CRM),
- wprowadzenie nowych produktów wymagających wysoce zaawansowanego technologicznie parku maszynowego,
- zdynamizowanie sprzedaży usług.

Jednocześnie celem Spółki jest ścisła kontrola i obniżanie ponoszonych kosztów działalności poprzez:

- inwestycje w park maszynowy,
- reorganizację procesu produkcji, skrócenie czasu obróbki detali, zmiany w technologii produkcji, poprawienie terminowości realizacji zamówień Klientów,
- wdrożenie nowoczesnych systemów zarządzania przedsiębiorstwem (system ERP firmy TETA).

## Część II **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w raporcie półrocznym SA-P/2004 - § 64 ust. 6 pkt 2)**

### 1. Bilans

1.1. Wartość aktywów trwałych w I półroczu 2004 w porównaniu do stanu na koniec 2003 r. zwiększyła się o 812 tys. zł (o ok. 8,3 %), przede wszystkim w wyniku wysokich nakładów na inwestycje oraz zakup akcji spółki zależnej.

1.2. Aktywa obrotowe wzrosły w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na koniec 2003 roku o 1 838 tys. zł (o ok. 11,6 %), w tym:

- wzrosły znacznie **krótkoterminowe aktywa finansowe** (o 1 382 tys. zł, tj. o ok. +31,0 %), przede wszystkim w pozycji środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,

- **należności krótkoterminowe** wzrosły o 653 tys. zł (+ 13,2 %) w znacznej części z tytułu dostaw i usług.

1.3. Podwyższenie kapitału własnego w pierwszym półroczu 2004 o 1445 tys. zł wynika z wypracowania przez Spółkę zysku netto w kwocie 1 434 tys. zł oraz z tytułu nadwyżki uzyskanej ze sprzedaży akcji własnych nabytych w wyniku ugody z Panem Dariuszem Zaręba.

1.4. Suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wg stanu na 30.06.2004 w porównaniu do stanu z dnia 31.12.2003 r. zwiększyła się w wyniku powstania zobowiązań długoterminowych (387 tys. zł) w części z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego i zobowiązań z tytułu leasingu oraz wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 720 tys. zł - z czego: 550 tys. zł z tytułu dostaw i świadczenia usług i 170 tys. zł z tytułu zaciągniętego kredytu krótkoterminowego.

Zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego prezentowane jest odpowiednio w krótko i długoterminowych zobowiązaniach.

## **2. Rachunek zysków i strat za okres 01 – 06.2004 r.**

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat omówiono w części I. Sprawozdania Zarządu.

### **Część III Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń - § 64 ust. 6 pkt 3)**

Czynniki ryzyka i zagrożeń z otoczenia Spółki:

- agresywne działania handlowe konkurentów zagranicznych na rynku polskim,
- brak stabilności politycznej w kraju oraz często zmieniające się przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej,
- wynik sporu z Bankiem Millennium dotyczący poręczenia kredytu dla osoby fizycznej,
- kształtowanie się kursu zł/euro.

Czynniki ryzyka i zagrożeń z wewnątrz Spółki:

- zaniechanie działań z zakresu rozwoju rynku, modernizacji wyposażenia technologicznego produkcji oraz z zakresu obniżenia kosztów wytwarzania i działań Spółki,
- opóźnienia we wprowadzaniu w Spółce koniecznych zmian dostosowujących funkcjonowanie Spółki do wymogów wspólnego rynku Unii Europejskiej przed wejściem do Polski na szeroką skalę dużych, zagranicznych firm konkurencyjnych.

Zarząd Spółki ocenia, że prawdopodobieństwo wystąpienia tych w/p zagrożeń jest relatywnie większe w przypadku utrudnień ustrojowych niż z przyczyn leżących po stronie Spółki.

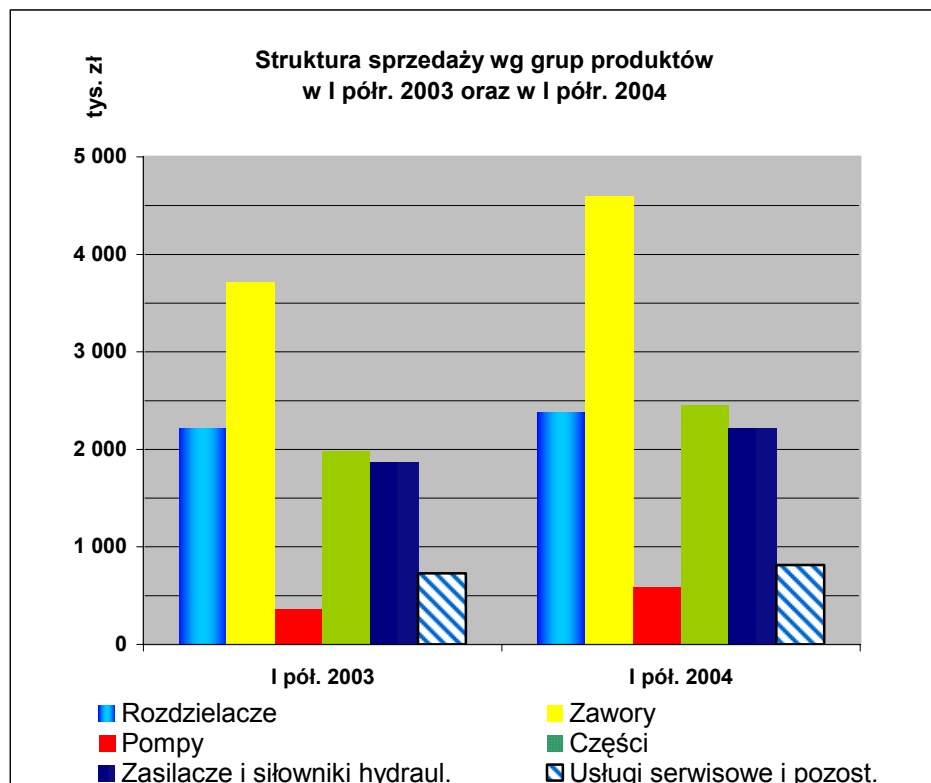
### **Część IV Informacje dodatkowe - § 64 ust. 7**

#### **1. Podstawowe produkty i usługi.**

Struktura oferty produktowej Spółki obejmuje elementy hydrauliki siłowej, osprzęt do układów sterowania i napędów hydraulicznych. Spółka prowadzi również w szerokim zakresie działalność usługową dotyczącą budowania i modernizacji układów hydraulicznych u klientów, remontów i napraw hydrauliki siłowej, doradztwa technicznego przy projektowaniu i eksploatacji układów hydraulicznych.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2004 r. wg grup produktów i usług:

Przychody netto ze sprzedaży produktów	01-06.2004 r.		01-06.2003 r.		Dynamika 2004/2003
	Wartość (tys. zł)	Udział grupy	Wartość (tys. zł)	Udział grupy	
A Rozdzielacze	2 377	15,7%	2 219	17,9%	7,12
B Zawory	4 591	30,3%	3 713	30,0%	23,65
C Pompy	587	3,9%	363	2,9%	61,71
D Pozostałe elementy hydrauliki	2 084	13,8%	1 520	12,3%	37,11
E Części	2 456	16,2%	1 982	16,0%	23,92
F-G Zasilacze i siłowniki hydrauliczne	2 211	14,6%	1 868	15,1%	18,36
H-Y Usługi serwisowe i pozostałe	815	5,4%	728	5,9%	11,95
<b>RAZEM:</b>	<b>15 151</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 393</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,25</b>



W okresie pierwszego półrocza 2004 r. przy wzroście przychodów ogółem ze sprzedaży produktów i usług o ok. 22% odnotowano zwiększenie sprzedaży we wszystkich grupach produktów. Wzrost sprzedaży wynika przede wszystkim z ożywienia gospodarki krajowej. Przy poprawie koniunktury firmy zwiększają nakłady na nowe inwestycje i modernizacje własnych urządzeń, w których stosowane są m.in. elementy hydrauliki siłowej.

Znaczący wzrost nastąpił w następujących grupach produktów:

- **zawory** - o ok. 24%, tu: głównie z tytułu zwiększenia sprzedaży do przemysłu górnictwa i rolnictwa,
- **pompy** - o ok. 62%, wzrost sprzedaży pomp wynikał przede wszystkim ze wzrostu prowadzonych remontów i modernizacji maszyn i urządzeń przez naszych odbiorców i ograniczonej podaży z zagranicy (czołowy producent zaprzestał produkcji V3),
- **pozostałe elementy hydrauliki** - o ok. 37%,
- **części** - o ok. 24%,
- **zasilacze i siłowniki hydrauliczne** - o ok. 18,4%,
- **usługi serwisowe i pozostałe** – o ok. 12%.

Sprzedaż w grupach: pozostałe elementy hydrauliki, części oraz w grupie usługi serwisowe i pozostałe wzrosła z powodu wprowadzenia do oferty nowych wyrobów oraz jednostkowych zamówień od Klientów na wykonanie specjalnych wyrobów hydrauliki.

## 2. Rynki zbytu i zaopatrzenia

### 2.1. Zbyt - rynek krajowy

Spółka swoje wyroby i usługi oraz materiały sprzedaje do wszystkich sektorów gospodarki krajowej. W I półroczu 2004 roku było to około 1300 Klientów krajowych.

Struktura sprzedaży wg sektorów (grup sektorów):

Lp.	Sektory	Wartość [tys. zł]		Udział sektora		Dynamika sprzedaży 2004/2003
		01-06.2004	01-06.2003	2004	2003	
1	Producenci hydrauliki siłowej i prowadzący usługi w tym zakresie	1 960	1 537	21,2%	20,6%	27,52
2	Sektor obrabiarek i narzędzi	497	322	5,4%	4,3%	54,35
3	Sektor wydobywczy, kopalnie, producenci maszyn górniczych, remonty i usługi dla tego sektora	999	702	10,8%	9,4%	42,31
4	Producenci maszyn budowlanych i materiałów dla budownictwa oraz usługi w tym zakresie:	813	847	8,8%	11,4%	-4,01
5	Producenci pozostałych maszyn i urządzeń w tym m.in.: a/ producenci maszyn rolniczych i usługi dla rolnictwa, b/ przemysł środków transportu i sektor usług transportowych, c/ hutnictwo, odlewnictwo i energetyka	2 493	1 522	26,9%	20,4%	63,80
6	Pozostali odbiorcy niesklasyfikowani	2 502	2 528	27,0%	33,9%	-1,03
<b>RAZEM:</b>		<b>9 264</b>	<b>7 458</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>24,22</b>

W stosunku do sytuacji sprzed roku w pierwszym półroczu 2004 r. odnotowano na rynku krajowym wzrost wartości sprzedaży o ok. 24%:

- producenci hydrauliki siłowej i prowadzący usługi w tym zakresie (o 423 tys. zł, tj. o ok. 28%) – co świadczy o zainteresowaniu firm modernizacją i remontami własnych urządzeń i maszyn,
- producenci obrabiarek i narzędzi (wzrost zakupów tej grupy klientów o 175 tys. zł),
- wydobywczy, kopalnie, producenci maszyn górniczych, remonty i usługi dla tego sektora – utrzymuje się począwszy od 2003 r. tendencja wzrostowa zakupów tej grupy klientów po poprzednich okresach spadku zakupów,
- producenci pozostałych maszyn i urządzeń – wzrost wielkości zakupów o 971 tys. zł (o ok. 64%).

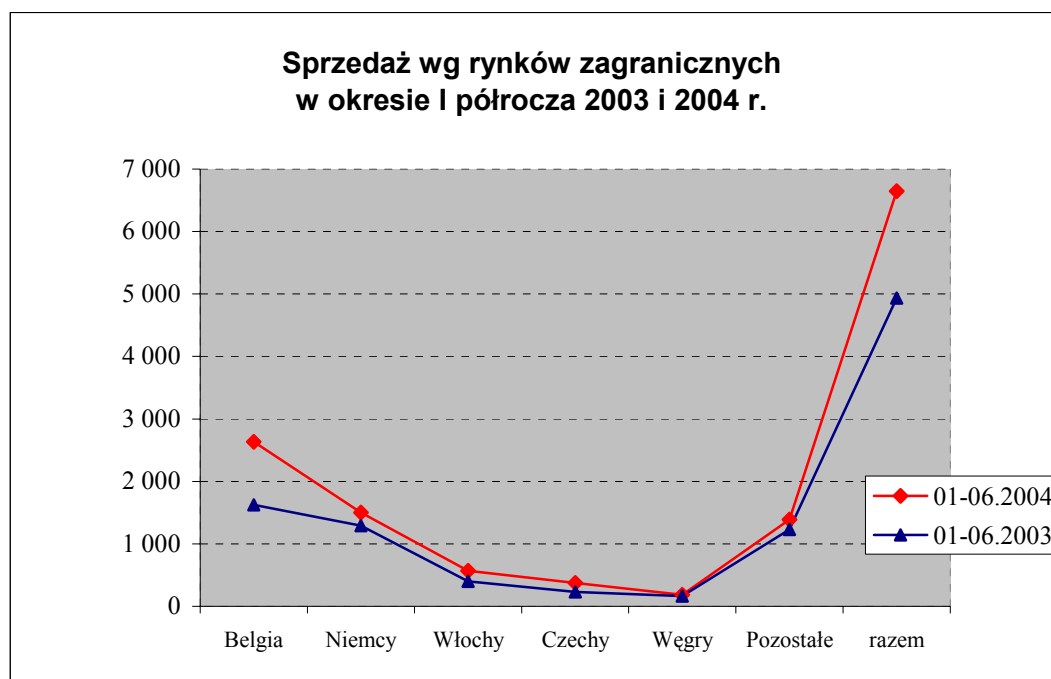
Znaczące wzrosty sprzedaży do tych branż wskazują, że po okresie nagłego załamania się tego rynku następuje jego stopniowa odbudowa.

Na rynku krajowym Spółka nie odnotowała Klienta, do którego sprzedaż przekracza 10% udziału w całości przychodów ze sprzedaży.

## 2.2. Zbyt - rynek zagraniczny.

W I półroczu 2004 roku w stosunku do I półrocza roku ubiegłego sprzedaż eksportowa wzrosła o 34,7 %. Wartość sprzedaży wg rynków przedstawia się następująco:

Lp.	Rynek – kraj	01-06.2004	01-06.2003	Dynamika 2004/2003
			Wartość [tys. zł]	
1	Belgia	2 634	1 625	62,1
2	Niemcy	1 499	1 289	16,3
3	Włochy	568	399	42,4
4	Czechy	372	229	62,4
7	Węgry	182	164	11,0
8	Pozostałe	1 390	1 229	13,1
<b>Razem - eksport</b>		<b>6 645</b>	<b>4 935</b>	<b>34,7</b>



Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej to skutek:

- znacznego zwiększenia poziomu dostaw na rynek belgijski – 62,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego,
- zwiększenia zamówień od Klientów: z rynku niemieckiego (o 210 tys. zł), z rynku włoskiego (o 169 tys. zł) oraz z rynku czeskiego (o 143 tys. zł) – wzrost w porównaniu do I półrocza 2003 r. o 62,4%,
- pozyskania nowych Klientów.

W I półroczu 2004 r. sprzedaż do firmy HYDROMECA wyniosła **2 634 tys. PLN**, co stanowi 16,2 % całości przychodów ze sprzedaży wyrobów i usług za I półrocze 2004 r.

Wg stanu na dzień 30.06.2004 nie ma formalnych powiązań firmy HYDROMECA Belgia z FEH „PONAR-WADOWICE” SA.

## 2.3. Rynki zaopatrzenia

W I półroczu 2004 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w źródłach zaopatrzenia w materiały stosowane w produkcji wyrobów Spółki i żaden dostawca nie przekroczył 10 % wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

### **3. Informacja o znaczących umowach dla działalności FEH PONAR-Wadowice SA.**

W styczniu 2004 r. Spółka otrzymała podpisany przez belgijską firmę HYDROMECA S.A. kontrakt na dostawy kooperacyjne w 2004 roku do firmy CATERPILLAR-Belgia. Wartość kontraktu wynosi 3,67 mln PLN (*raport bieżący 2/2004 z dn. 06.01.2004 r.*).

Również w styczniu 2004 r. Spółka otrzymała podpisany przez niemiecką firmę EXCENTRA GmbH kontrakt na dostawy kooperacyjne w 2004 roku. Wartość kontraktu wynosi 2,26 mln PLN (*raport bieżący 10/2004 z dn. 30.01.2004 r.*).

### **4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki.**

W dniu 08 kwietnia 2004 r. nastąpiło zawiązanie przy udziale Emitenta spółki akcyjnej pod firmą „BizTech Konsulting” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Emitent objął w w/w spółce 3.500 akcji na okaziciela nieuprzywilejowanych, o wartości nominalnej 100 PLN każda, co stanowi 51,02 % udziału w kapitale zakładowym i daje taki sam udział procentowy w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy utworzonej spółki (*rap.b.22/2004 z 09.04.*). Źródłem finansowania objęcia akcji były środki własne Emitenta.

Spółka „BizTech Konsulting” S.A. w dniu 27 kwietnia 2004 r. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców (*rap.b.25/2004 z 12.05.*).

### **5. Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi.**

W okresie 01.01.-30.06.2004 r. Spółka z żadnym z podmiotów powiązanych nie przeprowadzała transakcji, których jednorazowa lub łączna wartość przekroczyłaby równowartość kwoty 500.000 euro.

### **6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

W dniu 26.04.2004 r. Spółka w Banku PeKaO SA zaciągnęła kredyt inwestycyjny w kwocie 469 tys. zł. Termin wymagalności kredytu przypada na luty 2007.

### **7. Informacje o udzielonych pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

Spółka w okresie 01.01.-30.06.2004 r. nie udzielała pożyczek, ani poręczeń kredytu lub pożyczki i nie udzielała gwarancji.

Spółka natomiast zabezpieczyła weksłami własnymi *in blanco* zaciągnięty kredyt inwestycyjny w wysokości 469 tys. zł oraz odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 500 tys. zł. (na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie korzystał z kredytu w rachunku bieżącym).

### **8. Emisja papierów wartościowych**

W okresie 01.01.-30.06.2004 r. Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

### **9. Różnice pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2004 rok.

### **10. Zarządzanie zasobami finansowymi**

Na dzień 30.06.2004 r. Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe w kwocie 229 tys. zł z późniejszym terminem wykupu. W porównaniu do 31.12.2003 wartość aktywów zmniejszyła się w związku z ich wykupem. Środki z wykupu zostały zablokowane pod zaciągnięty kredyt przez osobę fizyczną (o czym mowa w Raporcie SAR-2002).

W okresie styczeń – czerwiec 2004 Spółka terminowo wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań i aktualnie nie występują zagrożenia w tym zakresie.

### **11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Planowane na II półrocze 2004 r. inwestycje wynoszą ok. 2 mln zł. Na powyższą kwotę składa się nabycie składników rzeczowego majątku trwałego o wartości 500 tys. zł oraz wydatki na infrastrukturę informatyczną wraz z oprogramowaniem.

Spółka przewiduje sfinansowanie planowanych zamierzeń inwestycyjnych poprzez zaciągnięcie długoterminowego kredytu inwestycyjnego o wartości 500 tys. zł oraz poprzez zawarcie umów leasingowych.

### **12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Spółki.**

Zdarzeniem mającym w I półroczu, wpływ na osiągnięte wyniki finansowe była realizacja ugody pozasądowej zawartej w dniu 5 marca 2004 r. pomiędzy FEH „PONAR-WADOWICE” SA oraz Dariuszem Zaręba i Aleksandrą Dorotą Zaręba, w sprawie o zapłatę na rzecz Spółki kwoty 700 tys. zł., bezprawnie przelanej w październiku 2002 r. z rachunku bankowego Spółki. W wyniku realizacji w dniach 1-2 kwietnia 2004 r. ugody pozasądowej, Spółka nabyła 56.550 sztuk akcji w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 3,47 PLN każda, które stanowiły 6,53 % kapitału zakładowego Spółki i odpowiadały takiemu samemu udziałowi procentowemu w głosach na Walnym Zgromadzeniu, po cenie 17,70 PLN za jedną akcję. Zawarcie i wykonanie przedmiotowej ugody było zdaniem Zarządu Spółki jedynym sposobem zapobieżenia bezpośrednio zagrażającej Spółce poważnej szkodzie w związku z roszczeniem Spółki, jako powoda w postępowaniu sądowym wytoczonym przeciwko Dariuszowi Zaręba i Aleksandrze Zaręba (*rap. b. 21/2004 z 02.04.*). W dniu 28 czerwca 2004 r. Spółka zbyła wszystkie 56.550 sztuk akcji własnych, nabytych uprzednio w wyniku realizacji ugody. Zbycie akcji nastąpiło po cenie 18 PLN za akcję. W rezultacie zbycia Spółka rozwiązała rezerwę w wysokości 686 tys. PLN oraz dodatkowo osiągnęła przychód w wysokości 221 tys. PLN, w tym z tytułu odsetek 114 tys. PLN. (*rap. b. 32/2004 z 29.06.*)

### **13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników mających wpływ na rozwój Spółki**

1/ Czynniki mające istotny wpływ na rozwój Spółki do końca 2004 r. i w latach następnych to:

■ z otoczenia Spółki:

- szanse:*
- 1) prognozowane przez analityków utrzymanie dobrej koniunktury gospodarczej w kraju;
  - 2) poprawa koniunktury gospodarczej w USA oraz UE, a w szczególności w gospodarce niemieckiej.

- zagrożenia:*
- 1) dalsze, niekorzystne zmiany w ustawodawstwie polskim, pogarszające warunki racjonalnego prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce;
  - 2) kryzys finansowy, spowodowany niekontrolowanym wzrostem zadłużenia państwa;
  - 3) atak terrorystyczny w Polsce lub na świecie.

■ z wewnątrz Spółki:

- szanse:*
- 1) realizacja programu modernizacji Spółki w obszarach:
    - zarządzanie zasobami ludzkimi;

- park maszynowy i technologia produkcji;
  - rozwiązania informatyczne
- 2) rozszerzenie gamy sprzedawanych produktów i usług;
  - 3) rozszerzenie oferty oraz rynku działania poprzez fuzje i przejęcia innych podmiotów.

*zagrożenia:* 1) opóźnienie w restrukturyzacji działalności Spółki;  
2) ewentualny brak zrozumienia i koniecznej współpracy ze strony zakładowych organizacji związkowych.

2/ Perspektywy rozwoju działalności Spółki do końca 2004 r.

W warunkach prognozowanego na rok 2004 wzrostu gospodarczego w Polsce drogą do wzrostu wartości Spółki jest dynamiczny wzrost rentownej sprzedaży poprzez modernizację przedsiębiorstwa oraz poszerzenie oferty handlowej.

#### **14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i grupa kapitałowa**

W okresie I półrocza 2004 nie wprowadzono znaczących zmian w zasadach zarządzania Spółką. Decyzja o zmianie liczebności Zarządu podjęta została przez Radę Nadzorczą w dniu 18 marca 2004 r., kiedy to ustalono trzysobowy skład Zarządu.

W dniu 31 sierpnia 2004 r. Rada Nadzorcza:

1. odwołała Pana Arkadiusza Śnieżko z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, jednocześnie powołując Pana Arkadiusza Śnieżko do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz
2. powołała Członka Zarządu Spółki Pana Jerzego Fimowicza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W związku z powyższym Zarząd Spółki stanowi dwóch Członków Zarządu.

#### **15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

- **Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie od 01.01.2004 do dnia przekazania raportu.**

W dniu 01 stycznia 2004 r. skład Zarządu Spółki był następujący:

Pan Grzegorz Petka – Prezes Zarządu  
Pan Andrzej Dzierugo – Członek Zarządu.

W dniu 07 stycznia 2004 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Andrzeja Dzierugo oraz powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Czesława Obodzińskiego.

W dniu 18 marca 2004 r. Pan Grzegorz Petka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz jednocześnie z członkostwa w Zarządzie Emitenta, z przyczyn osobistych.

W tym samym dniu, tj. 18 marca 2004 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Czesławowi Obodzińskiemu, którego odwołała z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W skład Zarządu powołano także Pana Arkadiusza Śnieżko do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Jerzego Fimowicza do pełnienia funkcji Członka Zarządu, ustalając trzysobowy skład Zarządu Spółki.



W dniu 30 sierpnia 2004 r. Pan Czesław Obodziński, z przyczyn osobistych złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz członkostwa w Zarządzie Spółki.

W dniu 31 sierpnia 2004 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Arkadiusza Śnieżko z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, jednocześnie powołując Pana Arkadiusza Śnieżko do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz powołała Członka Zarządu Spółki Pana Jerzego Fimowicza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

- **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki** w okresie od 01 stycznia 2004 r. do dnia przekazania raportu.

W dniu 01 stycznia 2004 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący: Jerzy Lorecki, Roman Pudełko, Waldemar Gębuś, Jan Antas, Remigiusz Adamiak, Ewa Joanna Powierża oraz Szymon Ożóg.

W dniu 09 marca 2004 r. Emitent otrzymał drogą faksową oświadczenia Pana Remigiusza Adamiaka oraz Pana Szymona Ożóg o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W dniu 10 marca 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło następujący skład Rady Nadzorczej:

1. Pan Jerzy Smagowski	Przewodniczący RN
2. Pan Jan Antas	Wiceprzewodniczący RN
3. Pan Jerzy Lorecki	Członek Rady
4. Pan Artur Nowak-Gocławski	Członek Rady
5. Pani Ewa Joanna Powierża	Członek Rady
6. Pan Roman Pudełko	Członek Rady
7. Pan Tomasz Tur	Członek Rady.

W dniu 28 czerwca 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej w osobach: Jerzego Smagowskiego, Jerzego Loreckiego, Artura Nowak-Gocławskiego, Romana Pudełko oraz Tomasza Tura.

W rezultacie przeprowadzonych wyborów - w skład Rady Nadzorczej, zgodnie z zapisem uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2004 r. oznaczonej nr 39, w skład Rady Nadzorczej powołano wyłącznie: Mateusza Rodzynkiewicza (Przewodniczący Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia), Andrzeja Koźlickiego, Andrzeja Gotfryda, Dariusza Sierakowskiego i Magdalenę Małek, w sytuacji, gdy wymaganą większość głosów (zgodnie z art. 28 ustęp 1 Statutu Spółki) uzyskał również Pan Artur Nowak-Gocławski, a sama treść uchwały nr 39 została zaprotokołowana, mimo że jako odmienna od wyników wyborów nie została poddana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pod odrębne głosowanie.

W rezultacie powyższego, Pan Arkadiusz Śnieżko oraz Pan Jerzy Fimowicz, działający w imieniu własnym jako członkowie Zarządu Spółki, w dniu 8 lipca 2004 r. wnieśli pozew o stwierdzenie nieważności i uchylenie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2004 r. oznaczonej nr 39 (*rap. b. 36/2004 z 08.07. oraz rap. b. nr 38/2004 z 16.07.*). Sprawa nie została jeszcze rozstrzygnięta przez Sąd, jednakże po wniesieniu pozwu miały już miejsce kolejne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 31 lipca 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej: Mateusza Rodzynkiewicza, Andrzeja Koźlickiego, Andrzeja

Gotfryda, Dariusza Sierakowskiego, Magdalenę Małek i Jana Antasa. Jednocześnie powołało do Rady Nadzorczej: Sławomira Chabrosa, Adama Gębala, Jerzego Loreckiego, Artura Nowak-Gocławskiego, Romana Pudełko oraz Tomasza Tura.

Na dzień sporządzenia raportu, skład Rady Nadzorczej jest następujący:

1. Pan Sławomir Chabros                      Przewodniczący RN
2. Pan Jerzy Lorecki                        Wiceprzewodniczący RN
3. Pan Adam Gębala
4. Pan Artur Nowak-Gocławski
5. Pani Ewa Joanna Powierża
6. Pan Roman Pudełko
7. Pan Tomasz Tur

#### **18. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Zgodnie z uzyskanymi informacjami, osoby zarządzające i nadzorujące są w posiadaniu następującej liczby akcji Spółki:

- Jerzy Fimowicz - Wiceprezes Zarządu	posiada	<b>35 700</b> szt. akcji Spółki
- Sławomir Chabros - Członek RN	posiada	<b>21 276</b> szt. akcji Spółki
- Adam Gębala - Członek RN	posiada	<b>10</b> szt. akcji Spółki
- Jerzy Lorecki - Członek RN	posiada	<b>43 094</b> szt. akcji Spółki
- Roman Pudełko - Członek RN	posiada	<b>18 143</b> szt. akcji Spółki.

Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 3,47 PLN.

Do dnia przekazania raportu pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie ujawniły posiadania akcji Spółki.

Zgodnie z uzyskanymi informacjami, Pan Sławomir Chabros – Członek Rady Nadzorczej posiada **2 059** szt. akcji w kapitale zakładowym spółki BizTech Consulting S.A., o wartości nominalnej 100 PLN każda.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie ujawniły posiadania akcji (udziałów) w jednostkach powiązanych Spółki.

#### **19. Akcjonariusze Spółki posiadający co najmniej 5 % głosów na WZA**

Wg stanu na dzień 01.09.2004 r. wg informacji przekazanych do wiadomości Spółki:

- **MINISTERSTWO SKARBU PAŃSTWA** posiada **100.086** akcji, stanowiących **11,55 %** kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 100.086 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 11,55 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Czesław Obodziński** posiada **73.251** akcji, stanowiących **8,45 %** kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 73.251 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 8,45 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Robert Oślak** posiada **53.000** akcji, stanowiących **6,12 %** kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania 53.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 6,12 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Nabyte akcje własne:** **51.865** akcji, stanowiących **5,98 %** kapitału zakładowego Spółki, nie dających Spółce - zgodnie z obowiązującymi przepisami - uprawnienia do wykonywania 51.865 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**20. Umowy w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

Wg stanu na dzień przekazania raportu Spółka nie jest w posiadaniu informacji o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**W imieniu FEH "PONAR-Wadowice" S.A.**

Data: 01.09.2004 r.

**PREZES  
ZARZĄDU**

Arkadiusz Śnieżko

**WICEPREZES  
ZARZĄDU**

Jerzy Fimowicz