

Sprawozdanie Zarządu

ZTS „ZĄBKOWICE – ERG „ S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej z działalności Spółki za rok obrotowy od 01.01.2004 do 31.12.2004

1. Dane teleadresowe
2. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu
3. Informacje o podstawowych produktach i usługach
4. Podstawowe rynki zbytu
5. Główni dostawcy i odbiorcy ZTS Ząbkowice – Erg” S.A.
6. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej ZTS Ząbkowice – Erg” S.A.
7. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych ZTS Ząbkowice – Erg” S.A. z innymi podmiotami
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi
9. Informacje o zaciągniętych kredytach , umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach
10. Informacje o udzielonych kredytach , umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji
12. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w 2004 r. z prognozami
13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych
15. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych
16. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności ZTS Ząbkowice – Erg” S.A.
17. Perspektywy rozwoju działalności Spółki.
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem
19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących
20. Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Spółki
21. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących
22. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

I. DANE TELEADRESOWE

Firma: Zakłady Tworzyw Sztucznych ZTS Ząbkowice – ERG
Spółka Akcyjna
Forma prawna: Spółka Akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: Dąbrowa Górnicza
Adres: Ul. Chemiczna 6, 42–520 Dąbrowa Górnicza
Telefon: (032) 264 02 81
Fax: (032) 262 32 48
Adres strony internetowej: www.erg.com.pl
Poczta elektroniczna: zts@erg.com.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 272242844
Numer identyfikacji podatkowej NIP: 629–00–11–681

II. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Spółka w opisywanym okresie sprawozdawczym nie zmieniła zasad rachunkowości.
Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych.

Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniósł: 72,1 tys. zł, w tym:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: 10,2 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne: 34,2 tys. zł
- pozostałe rezerwy: 27,7 tys. zł

ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. w 2004 roku dokonał odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego Spółki. Według stanu na dzień 31 grudnia 2004 kwota odpisów aktualizujących należności wynosiła 1101,9 tys. zł, natomiast wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 28,3 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych wyniosły na dzień 31.12.2004 r. 83,1 tys. zł.

III. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

Wartość sprzedaży / netto / wyrobów za rok 2004 wyniosła 34 572 tys. zł, co stanowi 12% wzrostu w stosunku do ubiegłego roku. W układzie asortymentowym wartość sprzedaży przedstawia się następująco / wartość w tys. zł. /:

<i>Asortyment</i>	<i>Rok 2004</i>	<i>Udział w sprzedaży</i>	<i>Rok 2003</i>	<i>Udział w sprzedaży</i>
folie	25 668	74,24%	22 053	71,51%
wyroby wtryskowe	5 187	15,00%	5 326	17,27%
taśmy	2 134	6,17%	2 235	7,25%
usługi	814	2,35%	654	2,12%
towary handlowe	694	2,01%	418	1,35%
regranulat	75	0,22%	152	0,49%
SUMA	34 572		30 838	

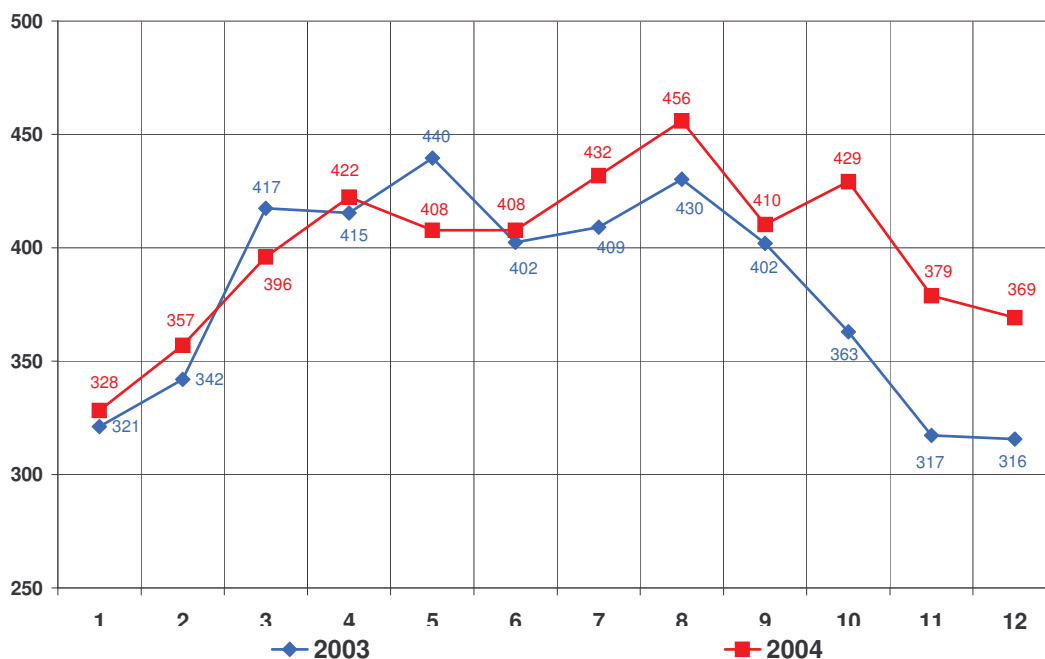
FOLIA I WYROBY FOLIOWE

Struktura ilościowa sprzedaży:

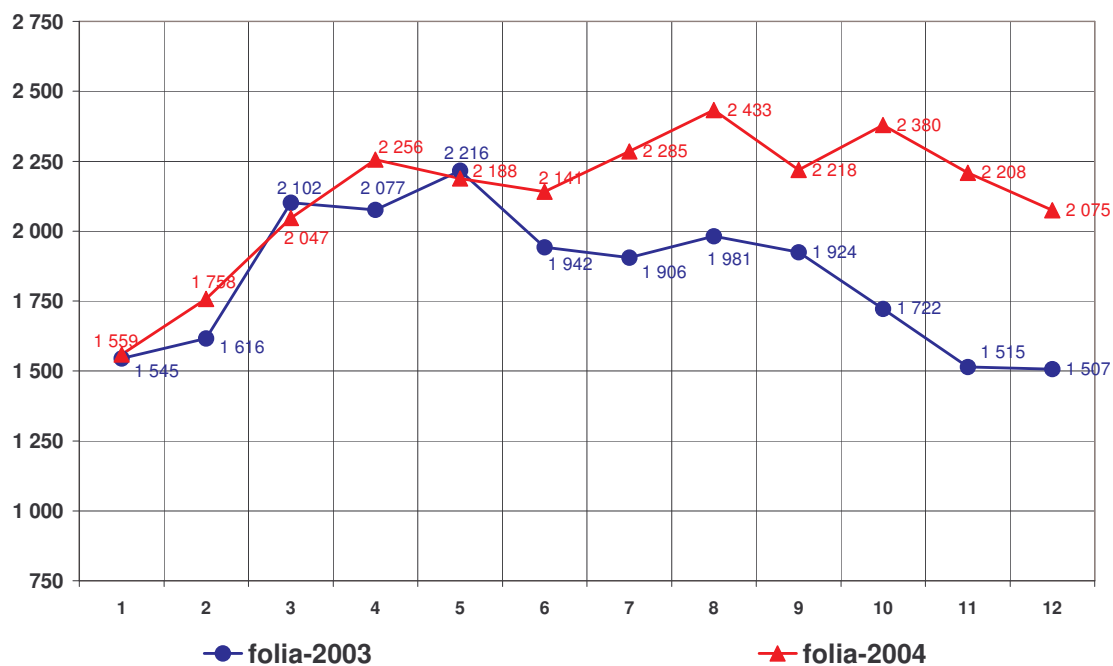
<i>Asortyment:</i>	<i>2004</i>		<i>2003</i>	
	<i>tony</i>	<i>udział %</i>	<i>tony</i>	<i>udział %</i>
Folia termokurczliwa	1783	32,10%	1 710	37,40%
Kaptury z folii termokurczliwej	339	7,60%	300	6,60%
Folia opakowaniowa	989	19,50%	837	18,30%
Folia do laminowania	260	6,30%	278	6,10%
Folia do pakowania mrożonek	40	0,90%	24	0,50%
Folia ochronna	879	19,30%	875	19,10%
Folia głębokotłoczona	236	5,70%	256	5,60%
Folia EVA + woreczki	29	0,50%	21	0,50%
Folie pozostałe	238	8,20%	279	6,10%
<i>Razem folie (tony)</i>	<i>4 792</i>		<i>4 577</i>	

Produkcja i sprzedaż folii polietylenowej jest podstawową działalnością Spółki. W obszarze tym odnotowano wzrost zarówno wartościowy jak i ilościowy. Przyrost sprzedaży w stosunku do roku 2003 miał miejsce w głównych grupach asortymentowych, tj. folia termokurczliwa, kaptury termokurczliwe, folia opakowaniowa, folia do mrożonek, folia ochronna (plandeki), folia EVA + woreczki. W trzecim kwartale 2004 uruchomiono produkcję folii wielowarstwowej i do końca roku sprzedano jej ponad 270 ton. Produkcja wyrobów z uruchomionej linii (folia do laminowania, mrożonek, artykułów higienicznych i folia zimnokurczliwa), to dla Ząbkowice-ERG szansa zapewnienia pewnej luki na polskim rynku producentów folii, gdzie folię wysoko przetworzone są głównie importowane. W roku 2004 nastąpił bardzo wysoki wzrost cen surowców, cena polietylenu wzrosła o ok. 60 %, co miało zasadniczy wpływ na rentowność sprzedaży tej grupy wyrobów.

PORÓWNANIE ILOŚCIOWE SPRZEDAŻY FOLII W LATACH 2003-2004 (tony)



PORÓWNANIE WARTOŚCIOWE SPRZEDAŻY (tys. zł) FOLII W LATACH 2003 - 2004

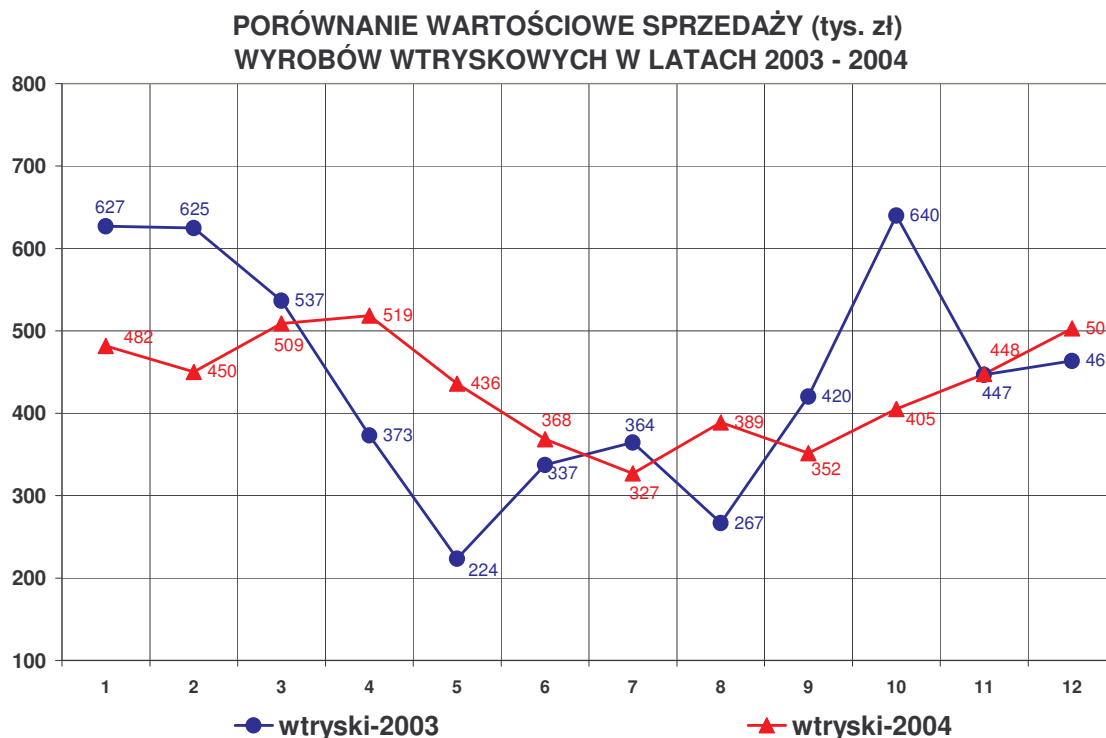


Wyroby wtryskowe

Struktura ilościowa sprzedaży:

Asortyment:	2004		2003	
	tys. szt.	udział %	tys. szt.	udział %
Obudowy akumulatorowe	355	16,10%	308	19,60%
Skrzynki transportowe	116	4,60%	133	8,40%
Wtryski pozostałe**	1 274	79,30%	1 134	72,00%
Razem wyroby wtryskowe (tys. szt.)	1 746	100%	1 575	100%

Rok 2004 w zakresie sprzedaży wyrobów wtryskowych był porównywalny do roku 20003. . Wyższy od planowanego uzyskano wynik w sprzedaży obudów akumulatorowych do ciągników /106,8% /,naczyń akumulatorowych /113,4 %/, do samochodów ciężarowych / 106,5%/ - po modernizacji formy uruchomiono produkcję nowej obudowy do tego typu samochodów. W zakresie sprzedaży skrzynek transportowych sprzedaż była nieznacznie niższa i było to spowodowane ograniczona oferta asortymentową (jeden typ skrzynki). Wpływ na wartość sprzedaży w roku 2004 miało również opóźnienie w realizacji dostaw nowych wyrobów dla Centry S.A – z uwagi na przedłużające się negocjacje, nastąpiło to w grudniu 2004 r.



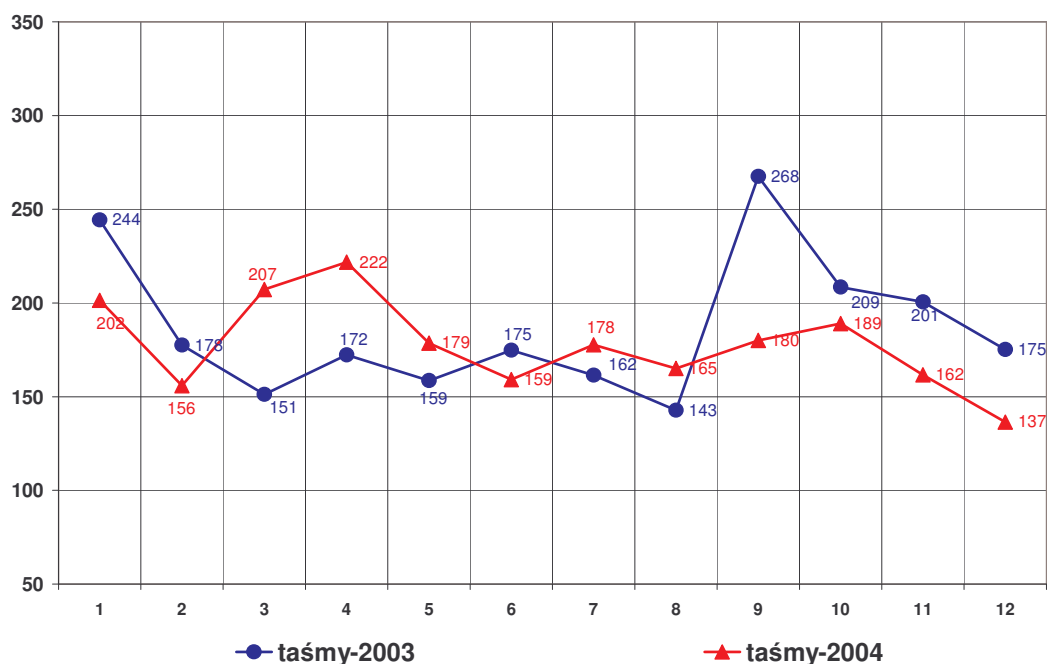
Taśmy samoprzylepne

Struktura ilościowa sprzedaży:

Asortyment:	2004		2003	
	tys. m2	udział %	tys. m2	udział %
Taśma PCV	671	69,9%	697	67,7%
Specjalistyczne taśmy PE	281	29,3%	324	31,5%
Taśmy pozostałe	4	0,8%	8	0,8%
Razem taśmy (tys. m2)	956	100%	1 030	100%

W roku 2004 nastąpił nieznaczny spadek sprzedaży taśm samoprzylepnych. Oferowane przez Spółkę taśmy skierowane są do wąskiej grupy odbiorców, zainteresowanej głównie jakością specjalistycznych wyrobów produkowanych na tym wydziale. Zawęża to możliwość sprzedaży wyrobów do szerszej grupy odbiorców (brak możliwości produkcji tanich powszechnie używanych taśm polipropylenowych).

**PORÓWNANIE WARTOŚCIOWE SPRZEDAŻY (tys. zł)
TAŚM SAMOPRZYLEPNYCH W LATACH 2003 - 2004**



Towary handlowe

W porównaniu do roku poprzedniego Spółka odnotowała znaczący wzrost sprzedaży towarów handlowych (66%). W skład towarów handlowych wchodziły wyroby takie jak: taśmy samoprzylepne polipropylenowe, taśmy papierowe, folia stretch uzupełniające ofertę Spółki..

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2004 r. (tys. zł)

Asortyment	2004 r.		2003 r.	
Wyroby	33122	95,81%	29727	96,40%
Towary	636	1,84%	458	1,48%
Usługi	814	2,35%	653	2,12%
Razem	34572	100,00%	30838	100,00%

IV. PODSTAWOWE RYNKI ZBYTU

Opracowana przez ZTS Ząbkowice – ERG S.A strategia podporządkowana została budowaniu w pierwszej kolejności pozycji na rynku krajowym. Rynek krajowy pozostanie dla Spółki. strategicznym i z nim związane są szansę na rozwój. Z przyczyn historycznych i geograficznych najsilniejszą pozycję Spółka ma w południowej i środkowej części Polski. Jednak w wyniku konsekwentnie realizowanej przez ZTS Ząbkowice – ERG S.A. strategii rozwoju, w tym rozwoju sieci dystrybucji, Spółka ugruntowuje swoją pozycję w innych regionach kraju. Równolegle prowadzona jest ekspansja w krajach Europy Wschodniej (Ukraina, Rosja, Białoruś, Litwa), niestety pomimo szeroko zakrojonych działań, spadek kursu Euro i wzrost cen surowca zahamowały wzrost sprzedaży eksportowej.

Struktura wartościowa sprzedaży w podziale na rynek krajowy i zagraniczny:

Asortyment	Rok 2004 tys. zł	Udział %	Rok 2003 tys. zł	Udział %
Sprzedaż krajowa	33 787	98%	29 817	97%
Sprzedaż eksportowa	784	2%	1 020	3%
SUMA	34 571	100%	30 837	100%

STRATEGIA ROZWOJU

Strategia rozwoju ZTS Ząbkowice – ERG S.A zakłada:

- wdrożenie nowych technologii produkcji (nowe linie produkcyjne, technologie odzyskiwania odpadów) oraz nowych asortymentów produktów tj. wyroby oparte na foliach trójwarstwowych (folie do laminowania, folie do mrożonek), nowe wyroby wtryskowe;
- ukierunkowanie rozwoju dwóch segmentów: produkcji folii oraz wyrobów wtryskowych;
- wzrost wydajności dzięki doskonaleniu procesów produkcyjnych oraz optymalne wykorzystanie odpadów;
- zwiększenie sprzedaży w wyniku udoskonalenia logistyki;
- aktywne zarządzanie majątkiem obrotowym.

Rosnące wymagania odbiorców, postęp technologiczny w branży tworzyw sztucznych i koncentracja produkcji sprawiają, że strategię rozwoju największych firm obejmują wszystkie istotne elementy ich funkcjonowania. Do utrzymania pozycji rynkowej nie wystarczy obecnie zakup nowych maszyn i technologii. Zmianom podlegać muszą sfery zaopatrzenia surowcowego, doskonalenie produktów, wzrost elastyczności i jakości produkcji z równoczesną obniżką kosztów jednostkowych.

Nadrzędnym celem Spółki jest zajęcie – po przeprowadzeniu procesu inwestycyjnego – istotnej pozycji na rynku producentów folii wielowarstwowej oraz odbudowa pozycji lidera na rynku producentów obudów akumulatorowych.

Strategia rozwoju zakłada że rynek krajowy jest dla Spółki strategiczny i z nim związane są największe szanse rozwoju. Zarząd przyjął strategię aktywnego uczestnictwa w budowie rynku tworzyw sztucznych i nie chce ograniczać się wyłącznie do spełnienia oczekiwań odbiorców. Znając doskonale technologie oraz światowe tendencje, Spółka zamierza być kreatorem nowych produktów i rozwiązań oraz aktywnych partnerskich zasad współpracy z odbiorcami.

Wyczerpanie rezerw w funkcjonującym już potencjale, potrzeba zmian w strukturze asortymentowej, konieczność wejścia w nowe technologie oraz dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych wyznaczyły zakres inwestycji i poziom środków finansowych niezbędnych do ich realizacji.

Strategia Spółki jest również związana z występującym zjawiskiem wzrostu zamówień odbiorców, szczególnie w asortymentach produktów nowoczesnych, o wysokiej jakości.

W przyjętej strategii rozwoju zakłada się uzyskanie skokowego przyrostu zdolności produkcyjnych z równoczesnymi zmianami strukturalnymi. Zakup linii do produkcji folii wielowarstwowych, zakup zgrzewarki do kapturew, wymiana części wyeksploatowanych wtryskarek na nowe, zakup kompletów form wtryskowych (typoszeregi), zakup linii do przetwarzania odpadów foliowych oraz inwestycje modernizacyjne mają pozwolić Spółce osiągnąć przewagę nad krajową konkurencją.

Efektom realizacji strategii ma być szybki wzrost przychodów ze sprzedaży: Spółka zamierza podwoić wartość przychodów w perspektywie trzech lat oraz znacznie poprawić rentowność działalności, dzięki sprzedaży produktów o wyższych marżach.

V. GŁÓWNI DOSTAWCY I ODBIORCY ZTS „ZĄBKOWICE – ERG” S.A.

GŁÓWNI DOSTAWCY :

W roku 2004 Spółka korzystała głównie z materiału jedyne go krajowego producenta polietylenu, Basell Orlen Polyolefins. Aplikacje specjalistyczne , pochodziły od trzech zagranicznych dostawców: Ramico , DOW Plastics i Polimeri Europa. W trzecim kwartale , ze względu na cenę i jakość surowca , została podjęta decyzja o zmianie głównego dostawcy polipropylenu stosowanego na Wydziale Wtrysków.

Aplikacje koncernu TVK zostały zastąpione produktem Basell Polyolefins co dało wymierne efekty w postaci zmniejszenia ilości odpadów i zwiększenia zadowolenia klientów.

Udział głównych dostawców w ogólnych kosztach zaopatrzenia w roku 2004 przedstawiał się następująco:

Basell Orlen Polyolefins	40,5%
Ramico	7,9%
DOW Plastics	5,1%
TVK	3,3%
Polimeri Europa	2,5%
Basell Polyolefins	1,0%

Basell Orlen Polyolefins , zajmujący od lat pierwsze miejsce wśród dostawców Spółki, oferował w porównaniu do producentów konkurencyjnych (TVK i Slovnaft) dużo lepsze warunki handlowe. Pozwoliły one na zminimalizowanie wpływu wysokiego wzrostu cen surowców na wyniki finansowe Spółki w 2004 r.

Uzależnienie od dostawców

Basell Orlen Polyolefins (50% udziału w ogólnej sprzedaży LDPE i PP w Polsce), który posiada obecnie status kluczowego i podstawowego dostawcy, gwarantuje pewną pozycję Spółki na rynku opakowań. Z uwagi na najlepsze warunki handlowe, zaufanie poparte wieloletnią współpracą , wyjątkową elastyczność pod względem logistyki i szeroki wachlarz oferowanych asortymentów (dostępność specjalistycznych aplikacji Basell).

Bezpośrednia współpraca z koncernem o ogólnoswiatowym zasięgu , którego integralną częścią stanie się BOP w 2005 r., jest zgodna z polityką zaopatrzenia Spółki . Jednak z technologicznego punktu widzenia , istnieje możliwość zmiany partnera ,której przykładem jest wykorzystywanie do produkcji, porównywalnych (również cenowo) surowców koncernów Slovnaft i TVK , podczas okresowych , miesięcznych postojów technologicznych petrochemii BOP.

GLÓWNI OBIORCY :

Najwięksi klienci Spółki stanowią przewidywalną grupę odbiorców, związanych wieloletnią dobrą współpracą lub z którymi współpraca opiera się na rocznych i kwartalnych umowach. Na trudnym i zmiennym rynku kluczowi klienci pozwalają na określanie długoterminowych planów sprzedaży. Jednakże udział żadnego z kluczowych klientów nie przekracza 10% w ogólnej sprzedaży Spółki, dzięki czemu sprzedaż Spółki nie jest uzależniona od konkretnego odbiorcy.

VI. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ZTS „ZĄBKOWICE-ERG” S.A.

Umowa Dostawy zawarta w dniu 20 stycznia 2003 roku z Firmą Broker Dariusz Purgał z siedzibą w Sosnowcu.

Umowa zawarta została na czas określony do 31.12.2003 r. jednak strony mocą aneksu przedłużyły czas obowiązywania umowy do 31.12.2004 r. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie Dostawcy tj. Broker z siedzibą w Sosnowcu do kupowania w przedpłacie i dostarczania Odbiorcy tj. ZTS Ząbkowice – ERG S.A. surowców do produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych od producentów zagranicznych.

Wartość obrotów Spółki z Firmą Broker z siedzibą w Sosnowcu wyniosła : 9 647 653,77 zł. w 2004 roku;

Ogólne Warunki Sprzedaży z Basell.

Ogólne warunki sprzedaży obowiązujące od dnia 1.07.2004 roku, na mocy których Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. oferuje produkowane przez siebie polietyleny i polipropyleny.

Przy ustalaniu ceny sprzedaży Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. uwzględnia poziom oraz prognozy zmian publikowanych wskaźników notowań cen tworzyw sztucznych na rynkach europejskich.

W przypadku podwyżki cen nowe ceny obowiązują po upływie 5 dni roboczych licząc od dnia ich ogłoszenia. W przypadku obniżki cen ceny nowe obowiązują od dnia ich ogłoszenia. Kupującemu przysługuje prawo korzystania z systemu upustów cenowych obowiązujących w Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o.

Wartość obrotów Spółki na podstawie umowy wyniosła: 14 184 721,05 zł za rok 2004

VII. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH LUB ORGANIZACYJNYCH ZTS "ZĄBKOWICE – ERG" S.A.

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Pan Jarosław Lenartowski w drodze realizacji umowy ze Skarbem Państwa nabył 200 000 sztuk akcji Spółki i jest na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania właścicielem 200 000 akcji stanowiących 9,36% kapitału zakładowego ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. oraz dających prawo do 9,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dotychczasowy Akcjonariusz – Firma Metalskład Sp. z o.o. z siedzibą w Siewierzu w drodze realizacji umowy ze Skarbem Państwa nabyła 199 908 sztuk akcji Spółki i jest na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania właścicielem 711 446 akcji stanowiących 33,43% kapitału zakładowego ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. oraz dających prawo do 33,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

VIII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W ramach realizacji Umowy opisanej w pkt. VI ZTS Ząbkowice – ERG S.A. dokonały w roku 2004 zakupu surowców importowanych za pośrednictwem Broker z siedzibą w Sosnowcu, której właścicielem jest jeden z akcjonariuszy Spółki: Pan Dariusz Purgał. Transakcje te dotyczyły pojedynczych, konkretnych zamówień surowców (kilkanaście transakcji miesięcznie). Łączna wartość transakcji ZTS Ząbkowice – ERG S.A. z firmą Broker wyniosła w 2004 roku: 9 648 tys. złotych.

Spółka dokonywała transakcji z firmą Metalskład Sp. z o.o. z siedzibą w Siewierzu, która jest jednym z akcjonariuszy ZTS „Ząbkowice – Erg”, S.A.

Przedmiotem transakcji była sprzedaż firmie Metalskład wyrobów foliowych i towarów zakupionych do dalszej odsprzedaży. Łączna wartość transakcji ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. z firmą Metalskład Sp. z o.o. wyniosła w 2004 roku: 567 tys. złotych.

ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. dokonały zakupów materiałów różnych w firmie Metalskład na łączną kwotę 123 tys. złotych.

Transakcje te były dokonywane na warunkach rynkowych.

IX. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

BSK S.A.Katowice- kredyt krótkoterminowy	700,00	700,00	27.11.2003	24.11.2005	Zast.rejestr.na masz.,weksel wł In blanco cesja praw z polisy ubezpiec.
BSK S.A.Katowice- kredyt w rach.bież.	200,00	151,00	27.11.2003	24.11.2005	Zast.rejestr.na masz.,weksel wł in blanco cesja praw z polisy ubezpiec.
Getin Bank IV O. Katowice	400,00	235,00	07.04.2004	06.04.2005.	hipoteka na nier.S-ki , cesja praw z polisy ubezpiec.
Nordea Bank O.Operac. Kraków	500,00	500,00	15.04.2003	14.04.2005	Zast.rejestr.na masz.,weksel wł in blanco cesja praw z polisy ubezpiec.
Ogółem	1 800,00	1 586,00			

1. Kredyty i pożyczki

Wymienione wyżej kredyty związane są z finansowaniem bieżącej działalności handlowej Spółki.

2. Poręczenia i gwarancje

Spółce na dzień 31.12.2004 nie udzielono żadnych poręczeń i gwarancji.

X. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH , UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

1. Kredyty i pożyczki

Spółka nie udzieliła w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym żadnych kredytów i pożyczek kontrahentom, czy innym podmiotom gospodarczym, ani też osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.

2. Poręczenia i gwarancje

Zakłady Tworzyw Sztucznych „Ząbkowice – Erg” S.A w Dąbrowie Górniczej udzieliły zabezpieczenia do kwoty 2 500 000,00 zł w postaci hipoteki kaucyjnej na nieruchomości stanowiącej własność Spółki .

Zabezpieczenie dotyczy umowy faktoringu zawartej w dniu 25.06.2003 przez Firmę Broker Dariusz Purgał w Sosnowcu z GBG S.A. w Sosnowcu obejmującej dostawy surowców na rzecz ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A.

XI. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZTS ”Ząbkowice – Erg” S.A w dniu 22 lipca 2004 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie ustaliło , że emisja akcji serii C nastąpi w drodze publicznej subskrypcji.

Spółka w roku 2004 podjęła czynności związane z przygotowaniem prospektu emisyjnego. Natomiast proces publicznej subskrypcji akcji miał miejsce już w roku 2005.

Zatem w roku 2004 ZTS ”Ząbkowice – Erg” S.A. nie dokonywały emisji akcji .

XII. PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W 2004 R. Z PROGNOZAMI

Spółka zrealizowała, prognozowane i zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym, wyniki finansowe na rok 2004: wynik na działalności operacyjnej jest wyższy od prognozowanego o 16%, wynik netto jest niższy o 7%. Poziom osiągniętych przychodów ze sprzedaży produktów jest na poziomie zbliżonym do prognozowanego. Niższa wartość łączna przychodów ze sprzedaży od prognozowanej wynika z przesunięcia w czasie terminu realizacji zamówień na nowo – uruchomioną produkcję.

XIII. OCENA ZARZADZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Ocena zadłużenia

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Relacja zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych

1. Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54.92%	46.49
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	132.12	95.84
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0	0

Spółka finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi, nie zaciągając przy tym zobowiązań długoterminowych. Poziom wskaźników zadłużenia Spółki uległ pogorszeniu w roku 2004. Finansowanie kapitałami obcymi dotyczy w głównej mierze zobowiązań handlowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych. Na dzień 31.12.2004 ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. posiadała zobowiązania przeterminowane w wysokości 2333 tys zł, z czego wobec Firmy Broker D.Purgał – 792 tys zł, które nie będą skutkować odsetkami od zobowiązań zapłaconych po terminie. Na pozostałe przewidywane ryzyko odsetkowe Spółka utworzyła rezerwę, która według stanu na dzień 31.12.2004 r wynosi 15 tys zł.

2. Wskaźniki płynności

Wskaźnik bieżącej płynności $\text{majątek obrotowy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności szybki $(\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik płynności natychmiastowy $\text{płynne środki finansowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Płynność finansowa	2004	2003
Wskaźnik bieżącej płynności	0.83	0.78
Wskaźnik płynności szybki	0.52	0.52
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0.002	0.06

Spółka w roku 2004 poprawiła nieco swoją płynność finansową na poziomie płynności bieżącej.

3. Wskaźniki rentowności

EBITDA $\text{wynik operacyjny} + \text{amortyzacja}$

EBIT wynik operacyjny

Rentowność sprzedaży $\text{wynik na sprzedaży} / \text{sprzedaż netto}$

Rentowność działalności operacyjnej netto $\text{wynik na działalności operacyjnej} / \text{sprzedaż netto}$

Rentowność EBITDA $\text{wynik operacyjny} + \text{amortyzacja} / \text{sprzedaż netto}$

Rentowność netto $\text{wynik finansowy netto} / \text{sprzedaż netto}$

Rentowność aktywów ogółem ROA $\text{zysk netto} / \text{stan aktywów}$

Rentowność kapitału własnego ROE $\text{zysk netto} / \text{stan kapitałów własnych}$

		2004	2003
EBITDA	(tys. zł)	1 543	1 669
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	678	944
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	129	531
Rentowność sprzedaży	%	-3,50	0,24
Rentowność działalności operacyjnej	%	1,96	3,06
Rentowność EBITDA	%	4,46	5,41
Rentowność netto	%	0,37	1,72
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	0,59	2,88
Rentowność kapitału własnego ROE	%	1,42	5,94

Wskaźniki rentowności związane z zyskiem osiągniętym przez Spółkę w roku 2004 uległy w stosunku do roku 2003 pogorszeniu . Jednakże wobec rekordowych, nie notowanych dotychczas na tak wysokim poziomie cen surowców opartych na produktach ropopochodnych, nie było możliwe wygenerowanie przez Spółkę wyższego zysku netto .

4. Wskaźniki rotacji

Rotacja zapasów w dniach – zapasy ogółem x 365 / sprzedaż netto

Rotacja należności w dniach – należności ogółem x 365 / sprzedaż netto

Rotacja zobowiązań w dniach – zobowiązania ogółem x 365 / sprzedaż netto

	2004	2003
Rotacja zapasów w dniach	31	14
Rotacja należności w dniach	46	43
Rotacja zobowiązań w dniach	129	101

Wskaźniki rotacji wykazują nieco podwyższony poziom w 2004 roku. Wynika to ze wzrostu majątku obrotowego / konsekwencja wzrostu cen materiałów i wyrobów gotowych /

XIV . OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W roku 2004 ZTS Ząbkowice ERG S.A. wydatkował 688 tys. zł na inwestycje .

Struktura nakładów inwestycyjnych wg grup środków trwałych w roku 2004 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w roku 2004 (w tys. zł)
Budynki i budowle	143
Maszyny i urządzenia techniczne	407
Środki transportu	24
Wartości niematerialne i prawne	98
Pozostałe	16
RAZEM	688

Głównymi inwestycjami ZTS Ząbkowice ERG S.A. w roku 2004 były zakupy maszyn i urządzeń technicznych , które umożliwiły produkcję nowych wyrobów oraz sprawniejsze działanie istniejących maszyn . Na ten cel Spółka wydała 407 tys. zł.

Wydatkiem o kluczowym znaczeniu było zakończenie budowy magazynu wyrobów gotowych , co pozwoli zwiększyć potencjał Spółki w zakresie magazynowania wyrobów gotowych a także usprawni obsługę dynamicznie rosnącej sprzedaży .

Spółka dokonała również zakupu środków niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności . Należy do nich zaliczyć głównie : system komputerowy , modernizację formy wtryskowej oraz środek transportu (samochód osobowy)

Inwestycje realizowane przez Spółkę w roku 2004 finansowane były ze środków własnych .

XV. OMOWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH**1. Analiza rachunku wyników****WYBRANE POZYCJE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)**

za okres	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34572	30838
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	33940	30380
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	636	458
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29954	25012
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4622	5826
IV. Zysk (strata) na sprzedaży	-1209	75

V. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	678	944
VI. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	80	251
VII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-1
VIII. Zysk (strata) brutto	80	250
IX. Zysk (strata) netto	129	531
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	129	531
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	2137000	2137000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,06	0,25
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych (w szt.)		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		

W porównaniu z rokiem 2003 ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. zanotowała wzrost o 12,12% przychodów ze sprzedaży. W ujęciu nominalnym sięgnęły one poziomu 34 576 tys. zł. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 19,76% i osiągnęły poziom 29 954 tys. zł. Mniejsza dynamika przychodów w prowadzonej działalności w porównaniu z dynamiką kosztów spowodowana została wzrostem cen na podstawowe surowce używane do produkcji /surowce oparte na produktach ropopochodnych/.

Zysk na działalności gospodarczej to wynik zbycia zbędnego dla Spółki majątku trwałego na łączną kwotę netto 2 326 tys. zł.

Strata na działalności finansowej w roku 2004 spowodowana została kosztami obsługi zadłużenia oraz kosztami pozyskania gotówki poprzez faktoring.

Ostatecznie rok 2004 ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. zamknęła zyskiem netto na poziomie 129 tys. zł. Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) pogorszyły swoje wartości odpowiednio do poziomu 1,42% i 0,59%.

2. Analiza bilansu - aktywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. zł)

Stan na dzień	31.12.2004	31.12.2003
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	11 871	11 730
1. Wartości niematerialne i prawne	82	9
2. Rzeczowe aktywa trwałe	9 519	10 273
3. Inwestycje długoterminowe	238	309
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 032	1 139
II. Aktywa obrotowe	9 925	6 681
1. Zapasy	3 706	2 257
2. Należności krótkoterminowe	5 117	3 611
3. Inwestycje krótkoterminowe	27	528
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1075	285
A k t y w a r a z e m	21796	18 411

W roku 2004 wystąpił wzrost sumy bilansowej o 18,39% w stosunku do stanu na koniec roku 2003, głównie w majątku obrotowym Spółki.

Rok 2004 nie przyniósł znaczących zmian w strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił 45,54% aktywów, w roku 2003 36,29%. Majątek trwały 54,46% a w roku 2003 63,71%. Zauważalny jest stopniowy spadek udziału majątku trwałego w strukturze aktywów, co związane jest ze starzeniem się majątku Spółki

Majątek trwały.

Wartości niematerialne i prawne zwiększyły znacząco swoją wartość w analizowanym okresie (9 –krotny wzrost w porównaniu z rokiem 2003), co związane jest poczynionymi w roku 2004 wydatkami na modernizację infrastruktury informatycznej, w tym zakupami licencji uprawniających do użytkowania programów komputerowych

Według stanu na koniec roku 2004 Spółka nie posiadała długoterminowych aktywów finansowych.

Majątek obrotowy

Zanotowano dynamiczny wzrost stanu zapasów (o prawie 64,20% w stosunku do poziomu na koniec roku 2003). Odpowiedni stan zapasów stanowi o przewadze konkurencyjnej Spółki na rynku, umożliwiając szybką obsługę klientów.

W roku 2004 nastąpił wzrost poziomu należności o prawie 41,71% w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego - jest to związane ze wzrostem sprzedaży notowanym w opisywanym okresie. Jednocześnie na uwagę zasługuje fakt, że mimo wzrostu poziomu należności ich rotacja nie pogorszyła się – cykl należności zwiększył się nieznacznie z 43 dni w roku 2003 do 46 dni w roku 2004.

3. Analiza bilansu – pasywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. zł)

Stan na dzień	31.12.2004	31.12.2003
PASYWA		
I. Kapitał własny	9 061	8 932
1. Kapitał zakładowy	4 274	4 274
3. Kapitał zapasowy	4 658	4 127
4. Kapitał z aktualizacji wyceny		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
8. Zysk (strata) netto	129	531
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 735	9 479
1. Rezerwa na zobowiązania	59	34
2. Zobowiązania długoterminowe		
3. Zobowiązania krótkoterminowe	11 971	8 560
4. Rozliczenia międzyokresowe	705	885
P a s y w a, r a z e m	21 796	18 411

W roku 2004 Spółka zwiększyła kapitał zapasowy o zysk netto za rok 2003.

Spółka, podobnie jak w latach poprzednich, nie posiada zobowiązań długoterminowych. Natomiast w przypadku zobowiązań krótkoterminowych zanotowano w roku 2004 wzrost ich wartości o 39,85% w porównaniu z rokiem ubiegłym, głównie ze względu na wzrost obrotów generowanych przez spółkę, oraz wydłużonego terminu płatności niektórych zobowiązań. Cykl spłaty zobowiązań w dniach w 2004 roku wyniósł 129 dni, a w roku 2003 101 dni.

XVI. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ZTS „ZĄBKOWICE - ERG” S.A.

1. wpływ koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie
2. uzależnienie od wiodącego dostawcy oferowanych surowców
3. uzależnienie od wpływu decyzji politycznych na gospodarkę kraju, w tym na branżę paliwową
4. niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego
5. sytuacja na rynku walutowym w kontekście przystąpienia Polski do Unii Europejskiej

Podstawowym elementem determinującym przyrost dynamiki osiąganych przychodów i zysków, a także będącym podstawą realizacji planów rozwojowych Spółki jest odpowiednio wysoki poziom kapitałów własnych Spółki. Stąd też w celu utrzymania dalszego dynamicznego rozwoju oraz realizacji nowych pomysłów biznesowych konieczne jest sukcesywne zasilanie kapitału własnego poprzez kumulowanie bieżących zysków. W minionym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

XVII. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W połowie 2004 Spółka nabyła finansowaną leasingiem linię do produkcji folii trzywarstwowej. Badania marketingowe wykazują, że coraz częściej folia jednowarstwowa jest zastępowana foliami wielowarstwowymi, ze względu na ich lepsze własności barierowe, a także na większą wytrzymałość i jakość. Ma ona dodatkowo duże zastosowanie w wielu branżach gospodarki. Prognozy ożywienia w budownictwie, wzrost popytu ze strony przemysłu spożywczego stworzą w najbliższym czasie mocne podstawy wzrostu krajowego rynku na wyroby foliowe.

Równolegle są prowadzone działania nakierowane na:

- poszukiwania nowych rynków zbytu, wzrost poziomu produkcji folii oraz wzrost poziomu obsługi klienta,
- wewnętrzną integrację strategii i polityki marketingowej, handlowej, logistycznej i finansowej,
- poprawę komunikacji wewnętrznej.

Spółka przewiduje znaczną poprawę wyników finansowych w perspektywie najbliższych trzech lat. Poprawa ta będzie dotyczyć wzrostu sprzedaży: do poziomu ponad 60 mln zł w 2006 roku oraz osiągnięcia poziomu rentowności netto w wysokości około 10%.

Główne czynniki wpływające na prognozowany wzrost sprzedaży to:

1. sytuacja na rynku tworzyw sztucznych – przewidywany wzrost zużycia wyrobów z tworzyw sztucznych w Polsce i krajach Europy Środkowo-Wschodniej;
2. produkcja nowych asortymentów – ukierunkowanie na produkcję wyrobów specjalistycznych o wysokiej jakości, w segmentach w których jest mniejsza konkurencja i większe możliwości zbytu;
3. zaistnienie na nowych rynkach zbytu, w tym również na rynkach eksportowych z nowymi produktami;
4. współpraca z odbiorcami – wieloletnia i udana współpraca głównymi kontrahentami oraz znajomość ich potrzeb jako czynnik pozytywny w kontekście zbytu nowych, specjalistycznych asortymentów;

Główne czynniki wpływające na prognozowaną poprawę rentowności to:

1. sprzedaż nowych, specjalistycznych asortymentów, charakteryzujących się wyższą, możliwą do uzyskania marżą;
2. wdrożenie nowych technologii pozwalających na oszczędności produkcyjne (mniejsze zużycie energii, recykling odpadów);
3. prognozowana stabilizacja cen surowców;
4. zmiana sposobu zakupu surowców importowanych – rezygnacja z pośrednictwa dająca wymierne oszczędności;
5. kształtowanie się kursów walut, szczególnie kursu EURO do PLN – zahamowanie wzrostu; ewentualne pozyskanie funduszy unijnych.

ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. przewiduje, że powodzeniu planów rozwojowych sprzyjać będą następujące dodatkowe czynniki:

- stabilny akcjonariat;
- doświadczony i kompetentny Zarząd;
- efektywna organizacja Spółki.

XVIII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

Struktura organizacyjna Spółki ma układ liniowo-sztabowy. Układ liniowy oparty jest na zasadzie jednoosobowego kierownictwa, zgodnie z którą każda komórka organizacyjna i każde stanowisko podlega tylko jednemu zwierzchnikowi i ponosi przed nim odpowiedzialność. Przedsiębiorstwo w strukturze funkcjonalnej dzieli się na następujące pionory organizacyjne:

- pion administracyjny,
- pion techniczno – produkcyjny;
- pion logistyczny;
- pion handlowy.

Prezes Zarządu dokonuje oceny pracy szefów wszystkich komórek organizacyjnych oraz planuje wraz z nimi wszystkie działania.

ZASOBY LUDZKIE

Zatrudnienie	2003	2004
na dzień 31.12. w osobach	217	192

Zatrudnienie – struktura wiekowa	2003	2004
do 30 lat	19	13
od 31 do 40 lat	51	49
od 41 do 50 lat	123	109
powyżej 50 lat	24	21

Zatrudnienie – dane dodatkowe	2003	2004
% pracowników z wyższym wykształceniem	14,3 %	11,9 %

XIX .ZMIANY W OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W dniu 22 lipca 2004r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pan Jacek Błaszkievicz.

Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej została powołana Pani Anna Koczur Purgał

W dniu 18 listopada 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z Rady Nadzorczej Pana Sławomira Kaczmarzkiego a powołało Pana Marka Migasa.

XX. ŁĄCZNE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ZARZĄDU

Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu ZTS „Ząbkowice – Erg” S.A. w 2004 roku wyniosło :

Wynagrodzenia (w tys. złotych)	Rok 2004
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu w tym :	261
Wynagrodzenia zasadnicze	261
Nagrody i premie	-
Odszkodowanie dla byłego Członka Zarządu	-
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej w tym :	182
Wynagrodzenia zasadnicze	182
Nagrody i premie	-
Razem :	443

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w roku 2004 1635,65 uległo obniżeniu w stosunku do średniej z roku 2003 o około 0,98 % co wiąże się ze wzrostem zatrudnienia w grupie pracowników na stanowiskach robotniczych o niższym uposażeniu.

W minionym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

XXI. AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZADZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.

Dariusz Purgał – Przewodniczący Rady Nadzorczej: liczba posiadanych akcji – 714 446 szt., wartość nominalna – 2 zł. jedna szt., procentowy udział w kapitale zakładowym – 33,43%, procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu – 33,43%.

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Pan Jarosław Lenartowski w drodze realizacji umowy ze Skarbem Państwa nabył 200 000 sztuk akcji Emitenta i jest na dzień sporządzenia Prospektu właścicielem 200 000 akcji stanowiących 9,36% kapitału zakładowego Emitenta oraz dających prawo do 9,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

XXII. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Na dzień 31 grudnia co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu posiadali następujący akcjonariusze :

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Dariusz Purgał	714 446	33,43%	33,43%
Metalskład Sp. z o.o.	711 871	33,31%	33,31%
Jarosław Lenartowski	200 000	9,36%	9,36%
Teresa Kuskowska	128 476	6,01%	6,01%
Wojciech Hetmaniuk	128 476	6,01%	6,01%