

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
FABRYKI ŚRUB W ŁAŃCUCIE
ŚRUBEX S.A.
ZA OKRES 01.01.2005 – 31.12.2005**



ŁAŃCUT, MARZEC 2006

SPIS TREŚCI

A. STAN PRAWNY I WŁADZE JEDNOSTKI	3
B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
C. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	7
D. SYTUACJA FINANSOWA I STAN MAJĄTKOWY SPÓŁKI.....	9
E. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	11
E. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	12
F. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	13
G. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	14
H. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	16

A. Stan prawny i władze jednostki

Adres siedziby: 37-100 Łańcut, ul. Podzwierzyniec 41

Pełna nazwa podmiotu: Fabryka Śrub w Łańcucie „ŚRUBEX” Spółka Akcyjna

Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000145478 w dniu 31.12.2002 roku.

Data utworzenia Spółki:

23.03.1992 r. - jednoosobowa spółka Skarbu Państwa,

12.09.1995 r. - spółka akcyjna, której większościowy pakiet (33 %) został wniesiony do IX NFI im. E. Kwiatkowskiego.

Podstawowy przedmiot działalności według EKD: 2874 Produkcja śrub, złączy oraz innych wyrobów metalowych.

Władze Spółki:

Zarząd

W okresie sprawozdawczym, tj. od 01.01.2005 r. do 16.12.2005 r. Zarząd pracował w składzie:

Wojciech Fedko	Prezes Zarządu,
Nikodem Bernacki	Członek Zarządu,
Katarzyna Grabowska	Członek Zarządu.

Od 16.12.2005 r. skład Zarządu był następujący:

Nikodem Bernacki	Członek Zarządu - pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
Katarzyna Grabowska	Członek Zarządu
Wojciech Grzybowski	Członek Rady Nadzorczej - oddelegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu

W dniu 11.01.2006r. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Członka Zarządu – Pana Jacka Zbaraszewskiego – Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży. Jednocześnie Pan Wojciech Grzybowski, który został przez Radę Nadzorczą oddelegowany do wykonywania czynności członka zarządu, złożył rezygnację z pełnienia w/w funkcji.

Na dzień przygotowania sprawozdania Zarządu - skład Zarządu przedstawia się następująco:

1. Nikodem Bernacki – pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
2. Katarzyna Grabowska – Członek Zarządu,
3. Jacek Zbaraszewski - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2005 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Artur Cakała	- powołany 17.12.2004 - przewodniczący RN
Wiesław Wilk	- powołany 09.09.2004
Wojciech Grzybowski	- powołany 17.12.2004
Maciej Wandzel	- powołany 09.04.2005
Rafał Mania	- powołany 21.05.2005
Marek Dybalski	- powołany 21.05.2005
Piotr Sieradzan	- powołany 18.10.2005

W 2005 roku nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Piotr Rybka	- powołany 18.06.2002, odwołany 09.04.2005
Jacek Tucharz	- powołany 10.10.2003, odwołany 21.05.2005
Maciej Wandzel	- powołany 09.04.2005
Rafał Mania	- powołany 21.05.2005
Marek Dybalski	- powołany 21.05.2005
Piotr Sieradzan	- powołany 18.10.2005

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz nadzorujących określa statut Spółki. Zgodnie z nim zmian w składzie Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, natomiast zmian w składzie zarządu dokonuje Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 5/2004 z dnia 17.12.2004 r. upoważniło Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii C.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji: stan na dzień 31.12.2005 r. przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
NFI im. Kwiatkowskiego S.A.	290.496	16,16	16,16
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	180.000	10,01	10,01
CA IB Investment Management S.A.	98.912	5,50	5,50
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	91.917	5,11	5,11
CA IB Fund Management S.A.* (pośrednio)	359.688	20,00	20,00

* Posiada pośrednio przez podmioty zależne tj.: NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. 290.496 akcji, NFI Progress S.A. 28.064 akcje, Drugi NFI S.A. 41.128 akcje

Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy:

- W dniu 3.02.2006 r. Emitent otrzymał od Koelner S.A. informację o nabyciu 179.806 akcji „Fabryki Śrub ŚRUBEX Spółka Akcyjna” w Łańcucie, które uprawniają do 179.806 głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 9,99994% głosów

w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W zawiadomieniu tym znalazła się również następująca informacja: „Nabycie akcji w Spółce jest następstwem zawarcia przez Koelner umowy z Drugim NFI S.A., NFI Progress S.A. i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. zobowiązującej jej strony do doprowadzenia do zawarcia transakcji pakietowych, w rozliczeniu których, wskazane wyżej narodowe fundusze inwestycyjne zbędą na rzecz Koelner akcje w Spółce, to jest 359.613 akcji Spółki, stanowiących 20% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 20% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Koelner, w wyniku rozliczenia kolejnych transakcji pakietowych, nabędzie, w ciągu kolejnych 12 miesięcy, akcje uprawniające – łącznie z akcjami nabytymi w dniu dzisiejszym – do nie mniej niż 20% głosów w Walnym Zgromadzeniu Spółki”.

Informacje o akcjach będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W ramach publicznej oferty zamkniętej w 2005 r. Spółka wyemitowała 15.000 akcji serii C o łącznej wartości 36.150 zł. Akcje te zostały objęte i opłacone przez uprawnionych członków zarządu:

- Wojciech Fedko objął 7.500 akcji,
- Nikodem Bernacki objął 7.500 akcji.

Umowy zawarte z członkami Zarządu (umowy o pracę, umowy o zarządzanie, umowy o zakazie konkurencji) przewidują następujące rekompensaty w przypadku odwołania tych osób z pełnionych funkcji:

- odszkodowanie z tytułu umowy o zarządzanie w przypadku odwołania z funkcji Członka Zarządu przed upływem kadencji,
- odprawa z tytułu umowy o pracę w przypadku rozwiązania tej umowy,
- odszkodowanie z tytułu umowy o zakazie konkurencji w przypadku ustania umowy o pracę.

Ponadto w dniu 16.12.2006r. zostało zawarte porozumienie z Prezesem Zarządu, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji przewidujące jednorazowe odszkodowanie z tytułu rozwiązania zawartych z nim umów (umowy o pracę, umowy o zarządzanie, umowy o zakazie konkurencji)

B. Charakterystyka działalności Spółki

Fabryka Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A. prowadzi działalność produkcyjną w branży elementów złącznych. Spółka jest największym w Polsce producentem gwintowanych elementów złącznych, tj. śrub, nakrętek i wkrętów dla wielu gałęzi przemysłu, m.in. motoryzacyjnego, wydobywczego, budowlanego, budowy maszyn, elektromaszynowego, elektrycznego, energetycznego, stoczniowego, infrastruktury drogowej, meblarskiego. Spółka jest znaczącym producentem elementów złącznych w Europie. Działalność produkcyjna Spółki realizowana jest w jednym zakładzie produkcyjnym w Łańcucie, w województwie podkarpackim.

Program produkcyjny Spółki obejmuje śruby, nakrętki i wkręty wg norm PN, DIN, ISO, BS, ANSI ze świadectwami jakości i certyfikatami oraz według powierzonej dokumentacji i uzgodnień z klientami. Spółka produkuje śruby o średnicach od M4 do M24 (mm), nakrętki o średnicach od M4 do M20 (mm), wkręty do drewna z łbem sześciokątnym o średnicy od M5 do M8 (mm). Wyroby są oferowane w różnych klasach własności mechanicznych (od 4.6 do 12.9) oraz wielu rodzajach powłok ochronnych (cynkowanie galwaniczne, ocynk ogniowy, dri-lock, glejtm, fosforanowanie). Odbiorcami są w większości dystrybutorzy i hurtownicy. Jest to uwarunkowane specyfiką branży, odbiorcy finalni wymagają bowiem kompleksowej obsługi w zakresie elementów złącznych i innych asortymentów wykraczających poza program produkcyjny Spółki. Dystrybutorzy, z którymi współpracuje Spółka, są znacząco rozdrobnieni.

Spółka eksportuje ok. 67 % swojej produkcji. Głównymi rynkami zbytu poza granicami Polski są Niemcy, Holandia, Wielka Brytania, Belgia, Czechy, Francja.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż elementów złącznych. Poniższe zestawienie przedstawia wielkość produkcji tych wyrobów w ujęciu ilościowym (w tonach):

Wyszczególnienie	2004	2005	Dynamika 2005/2004 (%)
razem wyroby złączne	28 011	25 943	92,62
w tym: obrabiane cieplnie	22 375	21 790	97,39
cynkowane	11 668	10 466	98,69

Dynamikę i strukturę wartości sprzedaży wyrobów śrubowych z uwzględnieniem kierunków sprzedaży przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł).

Rynek	2004	Struktura %	2005	Struktura %	Dynamika 2005/2004 (%)
kraj	56 433	40,46	40 687	33,22	72,09
eksport	83 041	59,54	81 773	66,78	98,47
ogółem	139 474	100,00	122 460	100,00	87,80

Strukturę sprzedaży produktów z uwzględnieniem klas wytrzymałości i pokryć ochronnych ukazuje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	2004 wartość sprzedaży (tys. zł)	2005 wartość sprzedaży (tys. zł)	Dynamika 2005/2004 (%)
Wyroby śrubowe w klasie wytrzymałości 5.8			
bez pokrycia ochronnego	11 441,3	6 685,0	58,4
ocynk galwaniczny (żółty i niebieski)	8 338,2	4 592,6	55,1
ocynk ogniowy	55,0	18,5	33,6
inne	72,4	0,9	1,2
RAZEM w klasie 5.8	19 906,9	11 297	56,7
Wyroby śrubowe w innych klasach wytrzymałości:			
bez pokrycia ochronnego	55 579,1	51 103,2	91,9
ocynk galwaniczny (żółty i niebieski)	54 649,8	39 641,3	72,5
ocynk ogniowy	7 534,5	8 719,1	115,7
inne	1 803,7	11 699,4	648,6
RAZEM w innych klasach wytrzymałości	119 567,1	111 163,0	92,9
RAZEM	139 474,0	122 460,0	87,8

Podstawowym materiałem używanym do produkcji elementów złącznych jest walcówka. W poprzednich latach głównym dostawcą walcówki, pokrywającym ponad 50% zapotrzebowania, była Huta L.W. sp. z o.o. W 2005 roku największym dostawcą walcówki była huta Moravia Steel z Czech. Jednocześnie Spółka dokonywała zakupów walcówki również u czterech innych dostawców.

C. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonano w Spółce szeregu zmian w wielu istotnych obszarach funkcjonowania. Do najistotniejszych zadań zrealizowanych w 2005 roku w dziedzinie technologii należy zaliczyć:

1. Zakup nowej pięciooperacyjnej prasy NB 515 Firmy Nedschroef. Umożliwi to zwiększenie oferty produkowanych części złącznych oraz poprawienie jakości wytwarzanych elementów.
2. Zakup obrabiarek sterowanych numerycznie. Zakupiono tokarki CTX-410 oraz NEW 320 (2szt.), drążarkę ROBOFORM 23 oraz frezarkę DMU-50, umożliwi to wykonywanie narzędzi bardziej skomplikowanych oraz o większej dokładności wymiarowej, co poprawi jakość wyrobów oraz pozwoli na rozszerzenie oferty asortymentowej i obniżenie kosztów produkcji.

3. Wprowadzanie indeksów i zestawień narzędzi w bazie Oracle oraz bazy danych dotyczącej żywotności narzędzi. Umożliwi to optymalizację zapasów narzędzi i określenie ich żywotności – efekt optymalne zarządzanie narzędziami (produkcja-zapasy).
4. Zakup oprogramowania służącego do komputerowej symulacji przeróbki plastycznej QForm-3D co pozwoli na uniknięcie błędów w trakcie przeprowadzania prób wyrobów specjalnych.
5. Uznanie przez odbiorców kolejnych 72 wyrobów Spółki za wykonane zgodnie z wymaganiami normy QS-9000.
6. Wdrożenie do oferty sprzedaży wyrobów nowouruchomionych i zmodernizowanych:
 - wyrobów nowo uruchomionych: 160
 - wyrobów zmodernizowanych: 5 948
7. Optymalizacja wykorzystania różnych gatunków stali do produkcji wyrobów śrubowych.
8. Prace nad optymalizacją długości wsadu do produkcji elementów złącznych, pozwoli to na obniżenie kosztów produkcji.
9. Zakup programu Edge Cam służącego do programowania obrabiarek sterowanych numerycznie. Zakupiono moduł frezarski i tokarski. Pozwoli to na efektywniejsze wykorzystanie obrabiarek sterowanych numerycznie.
10. Zwiększenie oferty handlowej o tzw. śruby krótkie wykonywane na prasie NB-515 i elementy złączne wg norm EN 1665, DIN 7991, ISO 14579.
11. Poprawa jakości i żywotności narzędzi uzyskana poprzez wykonywanie ich na nowych obrabiarkach sterowanych numerycznie z uwzględnieniem nowoczesnego oprogramowania.
12. Zmniejszenie kosztów wdrażania nowych wyrobów dzięki zastosowaniu programu QForm3D pozwalającego na eliminację błędów w procesie projektowania narzędzi i procesu technologicznego kucia na zimno.

W Spółce kontynuowana jest restrukturyzacja procesów zarządzania produkcją, której celem jest zwiększenie efektywności wykorzystania posiadanego potencjału wytwórczego Spółki, w szczególności poprzez:

- ograniczenie czasu przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczenie czasu „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,
- zwiększenie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych.

Osiągnięciu ww. celów służy szereg działań wprowadzanych w Spółce, jak np. wdrażanie systemu liczenia wyrobów i monitorowania pracy maszyn. Projekt zakończono w II półroczu 2005 roku.

W 2005 roku Spółka została wyróżniona w następujących rankingach:

- III miejsce w grupie firm dużych w rankingu Podkarpackiego Klubu Biznesu za 2005 rok na najlepszą firmę w regionie Podkarpackim pod względem aktywności eksportowej,
- III miejsce w grupie firm dużych w rankingu Podkarpackiego Klubu Biznesu za 2005 rok na najlepszą firmę w regionie Podkarpackim pod względem wielkości ponoszonych obciążeń podatkowych.

W kwietniu 2005 roku eksperci jednostki certyfikującej TÜV CERT TÜV SAARLAND przeprowadzili w Fabryce Śrub w Łańcucie audit recertyfikujący na zgodność z wymaganiami systemu zarządzania jakością wg normy ISO 9001:2000. Audit wykazał skuteczność systemu jakości i potwierdzenie ważności posiadanego certyfikatu do maja 2008 roku. Z kolei we wrześniu 2005 r. ekspert jednostki certyfikującej SGS ICS – HAMBURG przeprowadził w Fabryce audit kontrolny na zgodność z wymaganiami systemu zarządzania jakością QS-9000. Audit zakończył się wynikiem pozytywnym, a ważność certyfikatu została przedłużona do grudnia 2006 r.

D. Sytuacja finansowa i stan majątkowy Spółki

W 2005 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (poz. A.I. i A.II. w wariantcie kalkulacyjnym rachunku zysków i strat) w kwocie 130.480 tys. zł, co oznacza spadek o 11,28% w stosunku do roku ubiegłego. Zysk netto Spółki w 2005 roku wyniósł 1.114,6 tys. zł i był o 91,3% niższy w stosunku do 2004 roku. Spółka w 2005 roku wygenerowała stratę na sprzedaży w wysokości 1.730,6 tys. zł. Pogorszenie się wyników finansowych Spółki spowodowane było:

- pogorszeniem się w Europie koniunktury w głównych branżach będących odbiorcami produktów Spółki, tj. motoryzacyjnej, konstrukcyjnej, maszynowej;
- ograniczeniem popytu związanym z oczekiwaniem dystrybutorów na obniżki cen w związku z sytuacją na rynku stali, którzy wstrzymywali się z zakupami jednocześnie pozbywając się zapasów;
- konkurencją chińską;
- niekorzystnym kształtowaniem się kursów walutowych (EUR/PLN, EUR/USD).

Suma bilansowa na koniec 2005 roku wyniosła 105.963 tys. zł i zwiększyła się o 30,72% w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego. Na 31.12.2005 roku aktywa trwałe stanowiły 35,56% wartości majątku Spółki. Kapitał własny Spółki na koniec analizowanego okresu sprawozdawczego miał wartość 72.022 tys. zł i stanowił 67,97% ogólnej sumy pasywów. Kapitał własny zwiększył się o 24.172 tys. zł w stosunku do 31.12.2004 r. głównie w wyniku:

- emisji 500 000 sztuk nowych akcji serii B (podwyższenie kapitału podstawowego o 1 205 tys. zł oraz kapitału zapasowego w wyniku emisji akcji powyżej wartości nominalnej – o 21 952 tys. zł).

Płynność finansowa Spółki jest zadowalająca. Wskaźnik bieżącej płynności (relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wynosi na 31.12.2005 r. 2,80 (na 31.12.2004 r. 2,38). Wskaźnik szybki (relacja aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosi na 31.12.2005 roku 1,02 (na 31.12.2004 r. 0,79).

W 2005 roku Spółka planowała po korekcie osiągnąć 5,2 mln zł zysku netto przy 142,8 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Spółka prognozowała także, że zysk

operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) wyniesie w 2005 roku 9,2 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej 5,7 mln zł.

Jednakże, Zarząd Fabryki Śrub w Łąncucie „Śrubex” S.A. raportem bieżącym nr 74/2005, z powodu zmian jakie zaszły w otoczeniu rynkowym w jakim działa spółka, zmuszony był anulować dotychczasową prognozę wyników na 2005 r. Na dzień 2 stycznia 2006 r. wiadomym stało się, że prognozowane wyniki nie zostaną osiągnięte.

Głównymi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na przyszłe wyniki Spółki są:

- rozwój koniunktury gospodarczej w krajach będących głównymi rynkami zbytu Spółki (Polska, Niemcy, inne kraje Unii Europejskiej),
- kształtowanie się kursu EUR/PLN oraz EUR/USD,
- sytuacja na rynku podstawowego surowca, tj. stali (poziom cen i dostępność surowca),
- rozwój konkurencji z Dalekiego Wschodu w segmencie produktów standardowych,
- wymogi dotyczące środowiska naturalnego.

Ponadto, przyszłe wyniki Spółki będą uzależnione także od czynników wewnętrznych, do których należy zaliczyć zwłaszcza:

- ciągłą restrukturyzację Spółki w zakresie procesów produkcyjnych oraz zasobów ludzkich,
- zwiększanie zdolności wytwarzania produktów specjalnych,
- realizację zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych.

Spółka na koniec 2005 roku posiadała limity krótkoterminowych kredytów bankowych w rachunku otwartym w euro na poziomie 1 mln euro (ok. 3.859,8 tys. zł po kursie 3,8598 zł/EUR z dnia 31.12.2005) oraz krótkoterminowy kredyt bankowy w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln zł. Na koniec 2005 roku stan zadłużenia z tytułu kredytów krótkoterminowych wynosił 6,6 mln zł, co stanowiło 84% przyznanych limitów.

Aktualne umowy z bankami (stan na dzień 31.12.2005 r.)

BRE BANK

1. umowa kredytowa nr 04/188/00/D/VV wraz z aneksem piątym o kredyt w rachunku walutowym w kwocie 1.000.000 EUR na okres od 20.11.2005 do 16.11.2006 r.
2. umowa kredytowa nr 20/005/05/Z/VV wraz z aneksem 3 o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 4.000.000 zł. na okres od 18.11.2005 do 16.11.2006 r.
3. umowa akredytywy dokumentowej nr 04LI135972-MM na kwotę 432 757,67 USD,
4. umowa akredytywy dokumentowej nr 04LI135973-MM na kwotę 447 950,40 USD.

FORTIS BANK POLSKA

1. umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr WAR/2001/05/361/CB w kwocie 2.000.000 zł., zawarta na okres od 23.11.2005 do 22.01 2007 r.

2. umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr WAR/2001/05/360/CB w kwocie 500.000 EUR, zawarta na okres od 23.11.2005 do 22.01 2007 r.
3. umowa linii akredytyw nr WAR/2001/04/358/CB na kwotę 1.847.200 EUR wraz ze zmianą nr 2 do powyższej umowy termin ważności: 21.02.2007 r.

Spółka zawarła w dniu 22 lipca 2004 r. umowę na usługi audytorskie z BDO Polska Sp. z o.o., która dotyczyła przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych za 2001-2003 r., badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2004 r. – 30.06.2004 r. oraz 01.01.2004 r. - 31.12.2004r., sporządzenia prospektu emisyjnego, przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30.06.2005 r. i badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 31.12.2005 r. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 235 tys. zł. (netto).

Przy czym w 2005 r. wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy z BDO Polska Sp. z o.o. na badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2005 r. –30.06.2005 r. oraz 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r. wyniosła 85 tys. zł. (netto)., a wypłacone dodatkowe koszty 2,2 tys. zł. Również w 2004 r. wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy z BDO Polska Sp. z o.o. na badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2004 r. – 30.06.2004 r. oraz 01.01.2004 r. - 31.12.2004r. wyniosła 85 tys. zł. (netto), a dodatkowe koszty 4.7 tys. zł.

Informacje na temat wynagrodzeń członków zarządu i członków rady nadzorczej w 2005 roku zostały zawarte w punkcie 12 „Dodatkowych not objaśniających”.

W Spółce istnieje program motywacyjny, którego założeniem jest otrzymanie przez członków zarządu Spółki warrantów subskrypcyjnych dających prawo do objęcia akcji serii C nowej emisji. Informacja na ten temat zamieszczona jest w punkcie 7 „Wprowadzenia do sprawozdania finansowego”.

E. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

- Umowa Ramowa zawarta z BRE Bankiem S.A. O/Rzeszów w sprawie zasad zawierania umów złotych i walutowych lokat terminowych w ramach której Spółka złożyła lokatę terminową na kwotę 24.500.000 zł. w terminie od 11.03.2005 do 17.03.2005 r.
- Dwie umowy na dostawę walcówki stalowej zawarte z Moravia Steel a.s. Tinec-Stare Mesto. W pierwszym przypadku łączna wartość umowy z kontrahentem na dzień 4.05.2005 r. wynosiła 16.463.836,04 zł. W drugim przypadku łączna wartość umowy z kontrahentem na dzień 6.09.2005 r. wynosiła 15.355.724,83 zł.

E. Analiza wskaźnikowa

Nazwa wskaźnika	Wzór	31.12.2004	31.12.2005
RENTOWNOŚĆ			
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY	zysk ze sprzed./przychody ze sprzed. i zrównane z nimi	10,17%	-1,18%
STOPA ZYSKU OPERACYJNEGO	EBIT/S*	10,60%	1,43%
STOPA ZWROTU ZE SPRZEDAŻY ROS	zysk netto/S*	7,90%	0,73%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI NETTO	zysk netto/KUP	8,77%	0,74%
STOPA ZWROTU Z KAPITAŁU ROE	zysk netto/kapitał własny	26,77%	1,55%
STOPA ZWROTU Z INWESTYCJI ROI	zysk netto/ aktywa	15,80%	1,05%
PŁYNNOŚĆ			
KAPITAŁ OBROTOWY (w mln zł)	Kapitał własny+zob. długoterminowe - aktywa trwałe	23,23	37,99
BILANS OPERACYJNY NETTO (w mln zł)	zapasy + nal - zob. krótk.	30,45	34,46
WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI	aktywa obr./zob. krótkotermin	2,38	2,80
SKORYGOWANY WSK. BIEŻ. PŁYN.	aktywa obr. - nal. przeterm./zobow. krótkoterminowe	2,18	2,80
WSKAŹNIK WYSOKIEJ PŁYNNOŚCI	aktywa obr. - zapasy/zob. krótkoterminowe	0,79	1,02
SKORYGOWANY QR	akt. obr-zapasy-nal przeterm./zob. krótkoter.	0,59	1,02
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI GOTÓWKOWEJ	(inwestycje krótk.)/zob. krótkoterminowe	0,15	0,76
AKTYWNOŚĆ			
WSK. ROTACJI ZAPASÓW (WRZ)	zapasy*dni/przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	87	106
WSK. ROTACJI MATERIAŁÓW	materiały*dni/przychody ze sprzedaży i zrównane	47	39
WSK. ROTACJI ZAPASÓW PROD. NIEZAKOŃCZONEJ	zapas produkcji niezak.*dni/przychody ze sprzedaży i zrównane	14	21
WSK. ROTACJI PROD. GOTOWYCH	produkcja got*dni/przychody ze sprzedaży i zrównane	25	44
CYKL REALIZACJI NALEŻNOŚCI OGÓŁEM (CRN)	nal. krótk. ogółem*dni/przych ze sprzed i zrównane	38	38
CYKL REALIZACJI NALEŻNOŚCI Z TYT. DOSTAW I USŁUG	nal. z tyt dostaw i usług*dni/przych ze sprzed i zrównane	34	32
WSK. SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ Z TYT. DOSTAW I USŁUG (WSZ)	zob z tyt dostaw i usług*dni/ przych ze sprzed i zrównane	32	32
WSKAŹNIK ROTACJI AKTYWÓW	aktywa*dni/S*	180	250

CYKL KONWERSJI GOTÓWKOWEJ	WRZ + CRN - WSZ	93	112
STRUKTURA FINANSOWANIA			
UDZIAŁ AKTYWÓW TRWAŁYCH W WOLUMENIE MAJĄTKU	aktywa trwałe/aktywa ogółem	0,30	0,36
WSK. FINANSOWANIA AKTYWÓW TRWAŁYCH KAPITAŁEM WŁASNYM	kapitał własny/aktywa trwałe	1,94	1,91
WSK. FINANSOWANIA AKTYWÓW TRWAŁYCH KAPITAŁEM STAŁYM	kapitał własny + zobowiązania długoterm./aktywa trwałe	1,94	2,01
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	zobow. i rezerwy na zobow./pasywa	0,41	0,32
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	zobow. i rezerwy na zobow./kap własny	0,69	0,47
WARTOŚĆ KSIĘGOWA 1 AKCJI	kapitał własny/liczba akcji	37,29	40,06
ZYSK NA 1 AKCJĘ	zysk netto/liczba akcji	9,98	0,62

*S - przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe

*KUP - koszty działalności operacyjnej + pozostałe koszty operacyjne + koszty finansowe

F. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

W lutym 2005 roku nastąpił debiut Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych. Spółka pozyskała w wyniku emisji Akcji Serii B 25 mln zł przy koszcie emisji 1,83 mln zł. Szczegółowe cele emisji oznaczają sfinansowanie następujących projektów:

- 1) zwiększenie posiadanych mocy produkcyjnych w celu rozszerzenia oferty asortymentowej oraz lepszego zaspokojenia popytu na wyroby specjalne,
- 2) reorganizację procesu produkcyjnego mającą na celu wzrost efektywności produkcji wyrobów standardowych, skrócenie czasu dostawy tych wyrobów do rynku oraz zmniejszenie obciążenia środowiska naturalnego,
- 3) stworzenie kompleksowej oferty dla klientów Spółki, opartej o wyroby śrubowe, uwzględniającej uwarunkowania i potrzeby rynku globalnego,

Emisja publiczna dostarczyła w znacznym zakresie środków na realizację zamierzonych przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki, dzięki czemu możliwy będzie jej dalszy rozwój. Najważniejsze spośród zrealizowanych inwestycji to:

- tłocznia NB515,
- obrabiarki (szlifierka, drążarka, tokarki, frezarka, wiertarki),
- czyszczarka do wyrobów,

Ponadto zakończono trwający w Spółce spór zbiorowy, sfinalizowano program zwolnień grupowych oraz wprowadzono nowy Regulamin Wynagradzania na podstawie którego zmieniono indywidualne warunki pracy i płacy wszystkich pracowników zatrudnionych w Spółce.

Szczegółowe informacje na temat wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji zawarte zostały w Dodatkowych Notach Objasniających (pkt. 8).

Zarząd Spółki podejmuje aktywne działania w celu zmniejszenia negatywnych skutków zmian rynkowych. Przyspieszona została reorganizacja w głównych obszarach: sprzedaży, gospodarki materiałem podstawowym oraz gospodarki zasobami ludzkimi (np. eliminacja nierentownych wyrobów, szybsza redukcja zatrudnienia). Jednocześnie konsekwentnie kontynuowane są zaplanowane działania reorganizacyjne oraz planowany program inwestycyjny. Zarząd kontynuuje ponadto realizację przyjętej strategii zaprezentowanej akcjonariuszom podczas oferty publicznej.

G. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Jednym z istotnych zagrożeń dla wyników działalności gospodarczej Spółki jest niekorzystna koniunktura gospodarcza. Pogorszyły się wyniki produkcji w Europie w głównych branżach będących odbiorcami produktów Spółki, tj. motoryzacyjnej, konstrukcyjnej, maszynowej. Dynamika spadku w tych sektorach była większa niż dynamika spadku prognoz PKB w głównych krajach do których eksportuje Spółka. Również na rynku krajowym utrzymuje się słaba koniunktura w branżach będących odbiorcami produktów Spółki.

Kolejnym elementem negatywnie oddziałującym na wyniki finansowe Spółki jest kształtowanie się kursów walutowych EUR/PLN i EUR/USD. W najbliższej przyszłości realne jest dalsze kształtowanie się tych kursów na poziomach niekorzystnie wpływających na wyniki osiągane przez Spółkę.

Dominującą część produkcji wytwarzanej i sprzedawanej przez Spółkę stanowią wyroby standardowe, znajdujące zastosowanie w różnych branżach. W tym segmencie od kilku lat obserwowana jest narastająca konkurencja ze strony producentów dalekowschodnich. Zdobywają oni rynek głównie bardzo niską ceną niedostępną dla producentów europejskich, w tym Spółki. W związku z tym Spółka dąży do konkurowania w obszarze czynników innych niż cena, tj. przede wszystkim jakością wyrobów, czasem dostawy, dostępnością, wiarygodnością, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Według ocen Zarządu, mimo nasilania się konkurencji z Dalekiego Wschodu, nie ma obecnie istotnego zagrożenia z tej strony, gdyż Spółka zaspokaja zapotrzebowanie tych odbiorców, dla których czynniki pozacenowe mają istotniejszą rolę, ponadto Spółka w swojej ofercie ma również towary importowane z Chin. Mało prawdopodobna jest taka zmiana standardów działania producentów azjatyckich, by ich oferta była konkurencyjna dla wyrobów Śrubexu w jakimkolwiek obszarze poza ceną. Niemniej jednak, istnieje ryzyko zmniejszania się popytu na wyroby standardowe oferowane przez Spółkę. W związku z tym Śrubex przyjął strategię, która zakłada systematyczny wzrost udziału produktów specjalnych, które muszą spełniać bardzo rygorystyczne wymogi jakościowe i nie są łatwo

i szybko dostępne z Dalekiego Wschodu. Realizacji tego elementu strategii służy m.in. program inwestycyjny realizowany aktualnie w Spółce oraz funkcjonujące systemy zarządzania jakością.

Ze względu na specyfikę działalności Spółki, bardzo istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe firmy i determinującym jej działania ze względu na szczególną wrażliwość na zmiany w tym obszarze jest poziom cen podstawowego surowca do produkcji wyrobów śrubowych, jakim jest walcówka. Stąd też jednym z najpoważniejszych zagrożeń dla działalności Spółki i osiąganych przez nią wyników są wahania cen walcówki, której udział w koszcie wytworzenia sięga około 70%.

Dynamicznie rosnące ceny stali w roku 2004 miały znaczący wpływ na decyzje zakupowe odbiorców (w tym dystrybutorów). Wysokie stany magazynowe, utworzone w 2004 roku spowodowały znaczny spadek popytu w 2005 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na osłabienie popytu było spowolnienie gospodarki europejskiej. Stąd też ceny walcówki w 2005 miały tendencję spadkową (obniżka średnio o 11% w okresie styczeń - grudzień 2005).

Istotnym czynnikiem, mogącym mieć wpływ na ceny stali, jest planowane ograniczenie mocy produkcyjnych przez huty z Korei Południowej, Japonii i Tajwanu, co jest celem ograniczenia podaży, a tym samym wymuszenia wzrostu cen. Ceny stali będą w znacznym stopniu uzależnione od tempa wzrostu gospodarczego w Chinach i zgłaszanego przez gospodarkę chińską zapotrzebowania na stal oraz wzrostu cen energii na świecie. Chiny są bowiem odbiorcą ok. 25% światowej produkcji stali.

Należy więc pokreślić, iż sytuacja na rynkach surowców jest ostatnio bardzo niestabilna i przewidywanie trendów napotyka na znaczne trudności.

Technologia produkcji wykorzystywana przez Spółkę charakteryzuje się istotnym poziomem emisji substancji szkodliwych dla środowiska naturalnego. Wobec ciągłego zaost్రzania przepisów w zakresie ochrony środowiska istnieje ryzyko poniesienia przez Spółkę w przyszłości znaczących, uprzednio nie przewidzianych nakładów inwestycyjnych związanych z ochroną środowiska. Ponadto należy zwrócić uwagę na istniejącą możliwość nakładania na Spółkę kar pieniężnych związanych z przekroczeniem przyznanych jej norm w zakresie emisji szkodliwych substancji. Czynniki te mogą w widoczny sposób zmniejszać efektywność ekonomiczną Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z wymogami wobec Spółki w zakresie ochrony środowiska naturalnego, Spółka podejmuje starania zmierzające do uzyskania pozwolenia zintegrowanego, które wyeliminowałoby konieczność uzyskiwania i odnawiania pozwoleń częściowych, dotyczących poszczególnych rodzajów zanieczyszczeń. Przewidywany termin otrzymania pozwolenia zintegrowanego: I półrocze 2007 r.

H. Przewidywany rozwój Spółki

Strategia rozwoju Spółki zakłada osiągnięcie następujących celów:

- umocnienie pozycji lidera na rynku wyrobów śrubowych w Polsce (największy producent, 25% udział w rynku wyrobów śrubowych),
- oferowanie najnowocześniejszych produktów, umożliwiające zwiększanie udziału sprzedaży o najbardziej zyskownych branżach finalnych (motoryzacja) oraz zdobywanie nowych rynków w wielu innych sektorach przemysłowych,
- zmianę struktury sprzedaży - wzrost udziału produktów o najwyższej wartości dodanej dzięki realizacji planu inwestycyjnego (zakup tłoczni do wyrobów specjalnych oraz obrabiarek CNC),
- zwiększenie efektywności produkcji,
 - oferowanie najkrótszego na rynku czasu realizacji zamówień (główne narzędzie konkurencyjne na rynkach zachodnioeuropejskich),
 - uelastycznienie oferty produktowej (konfiguracja „na miarę”),
- poszerzenie oferty sprzedaży o produkty importowane – zgodnie z komplementarną strategią chińską,
- poszerzenie rynków zbytu o kraje Europy Środkowo-Wschodniej i Skandynawię.

Strategia Spółki zakłada umacnianie pozycji lidera na krajowym rynku wyrobów śrubowych oraz zwiększanie udziału Spółki w rynkach krajów Europy Zachodniej. Aby osiągnąć tę pozycję Spółka dostosuje swój model biznesowy do potrzeb i wymogów rynku globalnego. Oznacza to zwiększenie nakładów na następujące cele:

- badania i rozwój,
- zaawansowane technologie,
- sprzedaż (w tym nakłady na kapitał obrotowy),
- poszerzenie oferty asortymentowej.

Śrubex opiera swoją przewagę konkurencyjną o wizerunek producenta wysokiej jakości wyrobów, oferującego coraz krótsze terminy dostaw. Przyszła strategia rynkowa zakłada dalsze umocnienie takiego wizerunku z tym, że Spółka:

- będzie oferować systematycznie rosnący asortyment wyrobów specjalnych,
- poszerzy ofertę o kompleksowe rozwiązania oparte o wyroby śrubowe,
- zamierza stać się producentem oferującym najkrótszy czas realizacji zamówień.

Spółka, w ramach swojej strategii rozwoju, zamierza systematycznie zwiększać udział produktów specjalnych produkowanych wg konkretnych zamówień odbiorców. Wyroby takie charakteryzują się wyższą marżą i pozwalają na systematyczny wzrost rentowności przedsiębiorstwa.

Obserwacja trendów w branży w której działa Spółka wskazuje na duży potencjał rozwiązań pozwalających na dostarczenie klientowi kompleksowej oferty wyrobów przygotowywanej przez jednego dostawcę. Spółka zamierza sprostać pojawiającym się oczekiwaniom i wymogom rynku, budując w ten sposób swoją przewagę konkurencyjną w branży.

Oceniając sytuację na rynku na którym działa Spółka oraz pozycje podmiotów konkurencyjnych, można stwierdzić, że perspektywy rozwoju są dobre, a realizacja celów strategicznych realna.

W 2005 roku konsekwentnie zrealizowano procesy restrukturyzacyjne Spółki. Głównymi obszarami, których dotyczyła restrukturyzacja były:

- procesy produkcyjne (system liczenia wyrobów i monitorowania pracy maszyn),
- gospodarka materiałem podstawowym (unifikacja materiału, optymalizacja cen walcówki),
- zasoby ludzkie i wynagrodzenia (redukcja zatrudnienia o 165 etatów oraz zmiany warunków pracy i płacy dla pozostałej załogi w związku z wprowadzeniem nowego Regulaminu Wynagradzania).

Łańcut, 2006-03-29

.....
Nikodem Bernacki
p.o. Prezesa Zarządu

.....
Katarzyna Grabowska
Członek Zarządu

.....
Jacek Zbaraszewski
Członek Zarządu