

PSr:



- Data: **2010-08-24**

- Firma: **ZETKAMA Spółka Akcyjna**

Spis treści:

- 1. [STRONA TYTUŁOWA](#)
- 2. [WYBRANE DANE FINANSOWE](#)
- 3. [KOREKTA RAPORTU](#)
- 4. [ZAWARTOŚĆ RAPORTU](#)
- 5. [PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ](#)

Spis załączników:

Znaleziono 2 załączniki

- | | |
|---|---------------------------|
| sprawozdanie_polroczne_2010_zetkama.pdf | Arkusz: ZAWARTOŚĆ RAPORTU |
| sprawozdanie_polroczne_2010_grupa.pdf | Arkusz: ZAWARTOŚĆ RAPORTU |

Nazwa arkusza: **STRONA TYTUŁOWA** skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr

2010

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

dla

emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługowąza półrocze roku 2010
obrotowegoobejmujące
okres**od 2010-01-01 do 2010-06-30**

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według

MSSF

w
walucie

zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według

MSSF

w
walucie

zł

data
przekazania: **2010-08-24****ZETKAMA Spółka Akcyjna**

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

57410

(kod pocztowy)

Ścinawka Średnia

(miejscowość)

3 Maja

(ulica)

12

(numer)

074 8652100

(telefon)

074 8652101

(fax)

biuro.zarządu@zetkama.com.pl

(e-mail)

www.zetkama.com.pl

(www)

8830000482

(NIP)

890501767

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

Nazwa arkusza: **WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2010	półrocze /2009	półrocze / 2010	półrocze /2009
I. Przychody ze sprzedaży	101 893,00	101 313,00	25 478,00	22 644,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 604,00	18 422,00	1 151,00	4 117,00
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 122,00	15 153,00	781,00	3 387,00
IV. Zysk (strata) netto	2 101,00	12 296,00	525,00	2 748,00
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 961,00	12 150,00	490,00	2 716,00
VI. Zysk na akcję	0,40	2,48	0,10	0,55
VII. Rozwodniony zysk na akcję	0,40	2,48	0,10	0,55
VIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73,00	10 576,00	18,00	2 364,00
IX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 183,00	-17 579,00	-296,00	-3 929,00
X. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 532,00	7 859,00	383,00	1 757,00
XI. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	422,00	856,00	106,00	191,00
XII. Aktywa	167 554,00	174 041,00	40 415,00	38 939,00
XIII. Zobowiązania długoterminowe	35 979,00	38 886,00	8 678,00	8 700,00
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	48 183,00	54 192,00	11 622,00	12 125,00
XV. Kapitał własny	83 392,00	80 963,00	20 115,00	18 114,00
XVI. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	78 972,00	76 663,00	19 049,00	17 152,00

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

Nazwa arkusza: KOREKTA RAPORTU

INFORMACJA O KOREKCIE RAPORTU		
Skorygowany raportem bieżącym nr	z dnia	o treści:
Plik		Opis

Nazwa arkusza: ZAWARTOŚĆ RAPORTU

ZAWARTOŚĆ RAPORTU	
"Rozszerzony" skonsolidowany raport półroczny powinien zawierać składniki i informacje określone w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - (Dz. U. Nr 33, poz. 259)	
Plik	Opis
sprawozdanie półroczne 2010_zetkama.pdf	sprawozdanie półroczne 2010_zetkama.pdf
sprawozdanie półroczne 2010_grupa.pdf	sprawozdanie półroczne 2010_grupa.pdf

Nazwa arkusza: PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-24	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2010-08-24	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Identyfikator raportu	9zxzrwg0x1
Nazwa raportu	PSr
Symbol raportu	PSr
Nazwa emitenta	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Symbol Emitenta	ZETKAMA SA
Tytuł	
Sektor	Przemysł inne (pin)
Kod	57410
Miasto	Ścinawka Średnia
Ulica	3 Maja
Nr	12
Tel.	074 8652100
Fax	074 8652101
e-mail	biuro.zarzadu@zetskama.com.pl
NIP	8830000482
REGON	890501767
Data sporządzenia	2010-08-24
Rok bieżący	
Numer	
adres www	www.zetskama.com.pl



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfanego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. z siedzibą przy ul. 3 Maja 12 w Ścinawce Średniej, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **111 519 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1 178 tys. zł**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **1 109 tys. zł**;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **779 tys. zł**;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **591 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia


1.100 biur w 110 krajach

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.


Wrocław, 9 sierpnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	51

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
BILANS	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	9
RACHUNEK PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15

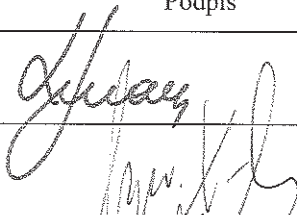

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł


	Nota	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010	I półrocze 2009 Okres 01-01-2009 30-06-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	52 237	59 706
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		45 885	54 293
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		6 352	5 413
B. Koszt własny sprzedaży		41 938	46 631
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	36 988	42 486
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 950	4 145
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		10 299	13 075
D. Koszty sprzedaży		2 706	2 303
E. Koszty ogólnego zarządu		4 723	5 014
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		2 870	5 758
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	175	61
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	330	633
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		2 715	5 186
J. Przychody finansowe	5	11	-
K. Koszty finansowe	6	909	2 453
L. Wynik brutto (I+J-K)		1 817	2 733
M. Podatek dochodowy	7	639	301
N. Wynik netto (L-M)		1 178	2 432

Wynik netto		1 178	2 432
Średnioważona liczba akcji		4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,24	0,50
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,24	0,50

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Koźuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

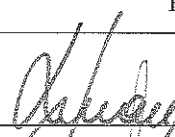

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW


w tys. zł

	Nota	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010	I półrocze 2009 Okres 01-01-2009 30-06-2009
A. Wynik netto		1 178	2 432
B. Inne całkowite dochody			-
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			1 144
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(85)	(576)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			1 720
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		16	(217)
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		(69)	927
D. Całkowite dochody		1 109	3 359

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

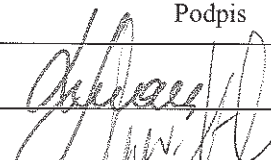
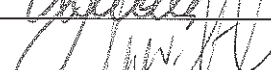
BILANS

w tys. zł


AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
A. Aktywa trwałe		80 412	81 044	81 165
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	46 725	47 358	47 636
1. Środki trwałe		46 461	47 263	47 491
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		22 645	22 933	23 124
c) urządzenia techniczne i maszyny		17 659	18 079	18 477
d) środki transportu		1 365	1 214	967
e) inne środki trwałe		4 451	4 696	4 582
2. Środki trwałe w budowie		264	95	145
II. Wartości niematerialne	10	870	869	712
1. Koszty rozwoju		105	126	177
2. Inne wartości niematerialne		765	743	535
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4 155	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	12	28 662	28 662	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe		28 662	28 662	28 662
a) w jednostkach powiązanych		28 658	28 658	28 658
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		31 107	33 963	40 582
I. Zapasy	13	12 438	15 182	13 360
1. Materiały		3 304	3 424	3 211
2. Półprodukty i produkty w toku		5 013	4 997	4 658
3. Produkty gotowe		2 411	5 499	4 476
4. Towary		1 299	1 253	1 006
5. Zaliczki na dostawy		411	9	9
II. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	16 575	17 244	26 122
1. Należności od jednostek powiązanych		1 276	78	2 279
a) handlowe		1 276	78	2 277
b) inne		-	-	2
2. Należności od pozostałych jednostek		15 267	17 119	23 824
a) handlowe		13 955	13 990	20 665
b) z tytułu podatku dochodowego		-	138	740
c) inne		1 312	2 991	2 419
3. Pozostałe aktywa		32	47	19
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 718	1 110	1 100
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	376	427	-
AKTYWA RAZEM		111 519	115 007	121 747

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
A. Kapitał własny	17	63 715	62 936	61 439
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 843	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1 052	1 121	654
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		29 839	28 991	27 961
1. Wynik netto bieżącego okresu		1 178	3 462	2 432
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 622	3 952	3 952
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		25 039	21 577	21 577
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		47 804	52 071	60 308
I. Zobowiązania długoterminowe	20	19 979	22 297	24 514
1. Wobec pozostałych jednostek		16 414	19 073	21 415
a) kredyty i pożyczki		15 482	18 119	20 665
b) inne zobowiązania finansowe	22	932	954	750
2. Rezerwy na zobowiązania		3 565	3 224	3 099
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 936	2 595	2 415
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	629	629	684
II. Zobowiązania krótkoterminowe	21	27 825	29 774	35 794
1. Wobec jednostek powiązanych		47	463	413
a) handlowe		47	463	208
b) inne		-	-	205
2. Wobec pozostałych jednostek		26 779	28 821	34 767
a) kredyty i pożyczki		13 524	9 546	14 324
b) inne zobowiązania finansowe	22	637	451	999
c) handlowe		10 447	17 337	17 715
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 085	813	782
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		22	-	-
f) z tytułu wynagrodzeń		980	627	831
g) inne		84	47	116
3. Rezerwy na zobowiązania		84	84	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	84	84	77
4. Rozliczenia międzyokresowe		915	406	537
PASYWA RAZEM		111 519	115 007	121 747

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2010 – 30.06.2010	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31 843	1 121	28 991	62 936
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędów podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 121	28 991	62 936
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku					1 178	1 178
Inne					(330)	(330)
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(85)		(85)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.				16		16
Razem całkowite dochody				(69)	848	779
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	981		31 843	1 052	29 839	63 715

w tys. zł


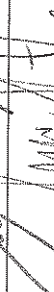
01.01.2009 – 30.06.2009		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedazy akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku		981		31 843	978	25 529	59 331
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błędów podstawowego							
Saldo po zmianach		981		31 843	978	25 529	59 331
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Inne							
Inne całkowite dochody:							
Przeszacowanie środków trwałych							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.							
Razem całkowite dochody							
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)							
Saldo na dzień 30.06.2009 roku		981		31 843	654	27 961	61 439

w tys. zł


01.01.2009 – 31.12.2009

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	981		31 843	978	25 529	59 331
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędów podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	978	25 529	59 331
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)				(1 251)		(1 251)
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami				(1 251)		(1 251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					3 462	3 462
Inne						
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				1 720		1 720
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				(326)		(326)
Razem całkowite dochody				1 394	3 462	4 856
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	981		31 843	1 121	28 991	62 936

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

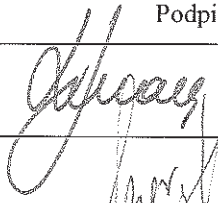
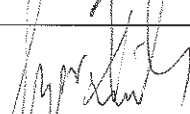
RACHUNEK PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł


	I półrocze 2010 okres 01-01-2010 30-06-2010	I półrocze 2009 okres 01-01-2009 30-06-2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	1 817	2 733
II. Korekty	(711)	2 939
1. Amortyzacja	1 529	1 455
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(70)	-
3. Odsetki	894	662
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)	(209)	2 019
5. Inne korekty	(93)	(21)
	2 051	4 115
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	560	139
7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych	-	(1 251)
8. Zmiana stanu należności	669	2 786
9. Zmiana stanu zapasów	2 745	6 221
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(6 783)	(9 071)
12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	47	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 106	5 672
12. Odsetki zapłacone (nota 31)	844	1 033
13. Podatek zapłacony	137	839
	981	1 872
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	125	3 800
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	459	-
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	459	-
2. Odsetki otrzymane	-	-
II. Wydatki	1 026	6 225
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 026	720
2. Nabycie aktywów finansowych	-	5 505
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(567)	(6 225)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	3 977	6 200
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	3 977	6 200
II. Wydatki	2 944	4 125
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	2 561	1 885
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	280	221
3. Inne wydatki finansowe	103	2 019

	I półrocze 2010 okres 01-01-2010 30-06-2010	I półrocze 2009 okres 01-01-2009 30-06-2009
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 033	2 075
D. Przepływy pieniężne netto, razem	591	(350)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	591	(330)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	17	20
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 110	1 430
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 701	1 080

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZETKAMA S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 1990 r., zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000084847 w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Siedziba podmiotu: ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd Spółki w niezmienionym składzie na nową, wspólną pięcioletnią kadencję.

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski– Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. powołało członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną pięcioletnią kadencję. W dniu 29 czerwca 2010 Rada Nadzorcza dokonała wyboru ze swojego składu przewodniczącego, zastępcy i sekretarza.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd nie wskazuje okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2010 r.

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

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej, której zmiana ujmowana jest w rachunku zysków i strat, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, inwestycji w nieruchomości, które zostały wycenione według wartości godziwej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki, powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w danych objaśniających.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach, określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny zapasów, wyceny należności, określenia wartości rezerw oraz wycena aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz

Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF przyjęte przez Unię Europejską w roku 2010:

- 1) Zmiany do MSSF 1, *Dodatkowe zwolnienia jednostek dla stosujących MSSF po raz pierwszy*, wejście w życie - Rozp. 550/2010 z 23.6.2010;
- 2) Zmiany do MSSF 1 i MSSF 7, *Zmiany w MSSF 1 Ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7* oraz zmiana do MSSF 7, wejście w życie - Rozp. 574/2010 z 30.6.2010;
- 3) Zmiany do MSSF 2, *Platności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w ramach grupy kapitałowej*, wejście w życie - Rozp. 244/2010 z 23.3.2010;
- 4) Zmieniony MSR 24, *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*, wejście w życie - Rozp. 632/2010 z 19.7.2010;
- 5) Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, *Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej*, wejście w życie - Rozp. 243/2010 z 23.3.2010;
- 6) Zmiana do KIMSF 14, *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*, wejście w życie - Rozp. 633/2010 z 19.7.2010;
- 7) KIMSF 19, *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*, wejście w życie - Rozp. 662/2010 z 23.7.2010;

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie:

- 1) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, opublikowany 12.11.2009;
- 2) Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, *opublikowane 6.05.2010* - Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej;
- 3) MSSF dla MŚP - MSSF dla Małych i Średnich Przedsiębiorstw (*nie jest traktowane jako odrębny standard*)

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu

składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów - komponenty.

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje je przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwale nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

(iii) Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych (komponenty). Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe nakłady są rozpoznawane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

Odrębna część środka trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Aktywowanie kosztów remontów jest możliwe tylko wtedy, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową środka trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania środka trwałego można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny

środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych o wartości wyższej niż 3.500 zł odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania, z uwzględnieniem wartości rezydualnej,
- dla środków trwałych o wartości równej lub niższej niż 3.500 zł odpisów amortyzacyjnych dokonuje się jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania,
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	20 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 25	lat
Środki transportu	3 – 10	lat
Pozostałe środki trwałe	3 - 10	lat

(v) Środki trwałe w budowie

Wartość rozpoczętych inwestycji wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

c) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, o ile efekt naliczenia odsetek nie jest znaczący. W przeciwnym przypadku należności są ujmowane początkowo w ich wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, należności o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

d) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu.

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika zapasów jest wyższy od możliwej do uzyskania ceny ustalonej w transakcji sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku, Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizacyjnych.

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyień, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

e) **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

f) **Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego poddawana jest analizie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości zgodnie z MSR 36. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, aktywów o nieokreślonym terminie użyteczności oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użycia jest szacowana na każdy dzień bilansowy niezależnie od wystąpienia przesłanek.

Odpis z tytułu utraty wartości rozpoznawany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznawane są w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

g) **Kapitał akcyjny**

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Dywidendy

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

h) **Świadczenia pracownicze**

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej.

i) Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

(i) Restrukturyzacja

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy Spółka zaakceptowała szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub został publicznie ogłoszony. Rezerwą nie są objęte przyszłe koszty operacyjne.

j) Zobowiązania handlowe i inne

Zobowiązania handlowe i inne ujmuje się według zamortyzowanego kosztu. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, zobowiązania o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

k) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych według kursu kupna lub sprzedaży obowiązującego w banku, z którego usług Spółka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

l) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone przez Spółkę do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowych zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż aktywa finansowe, które:

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży

Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

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

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

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

transakcji zabezpieczanej nie jest prawdopodobna, skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

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

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

m) Przychody

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie zostają rozpoznane, gdy istnieje istotna niepewność w związku z uzyskaniem należnego wynagrodzenia, zwrotem poniesionych kosztów lub potencjalnym zwrotem produktów i towarów.

n) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu przy

zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Koszty finansowania netto

Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część stanowiąca koszt finansowania powstała w związku z opłatami leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

o) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy nie rozpoznawaną dla celów podatkowych, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają na zysk księgowy i podatkowy, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Rozpoznana kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają odpisom aktualizującym, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

p) Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Spółki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	do 30-06-2010	do 30-06-2009	do 30-06-2010	do 30-06-2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	52 237	59 706	13 062	13 444
II. Zysk z działalności operacyjnej	2 715	5 186	679	1 159
III. Zysk brutto	1 817	2 733	454	611
IV. Zysk netto	1 178	2 432	295	544
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	142	3 800	35	849
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(567)	(6 225)	(142)	(1 391)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 033	2 075	258	464
VIII. Przepływy pieniężne netto	608	(350)	152	(78)
IX. Aktywa, razem	111 519	121 747	26 899	27 239
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 804	60 308	11 531	13 493
XI. Zobowiązania długoterminowe	19 979	24 514	4 819	5 485
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 825	35 794	6 712	8 008
XIII. Kapitał własny	63 715	61 439	15 369	13 746
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	237	219
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 904 150	4 904 150	4 904 150	4 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,24	0,50	0,06	0,11
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,99	12,53	3,13	2,80

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2010 r. i 2009 r. wynoszących odpowiednio 3,9993 i 4,4742.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2010 r. i 30 czerwca 2009 r., które wynosiły odpowiednio 4,1458 i 4,4696.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
a) wyroby gotowe	45 885	54 293
- w tym do UE i pozostałych krajów	26 477	32 076
b) towary i materiały	6 352	5 413
- w tym do UE i pozostałych krajów	2 639	2 458
Przychody netto ze sprzedaży, razem	52 237	59 706

Z dniem 31 marca 2010 roku Spółka zakończyła umowę dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka zawartą z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. Wygaśnięcie umowy oznacza dla Spółki zaprzestanie produkcji i sprzedaży w zakładzie w Węgierskiej Górze. W nocie „b” przedstawiono rachunek wyników z kontynuowanej działalności ZETKAMA S.A. W nocie „c” przedstawiono rachunek wyników z zaniechanej działalności Spółki.

Nota 1b

w tys. zł

RACHUNEK WYNIKÓW – ZAKŁAD ŚCINAWKA ŚREDNIA	Nota	I półrocze 2010	I półrocze 2009
		Okres 01-01-2010 30-06-2010	Okres 01-01-2009 30-06-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	35 970	34 418
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		30 776	30 325
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		5 194	4 093
B. Koszt własny sprzedaży		27 183	24 896
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	23 367	22 094
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 816	2 802
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		8 787	9 522
D. Koszty sprzedaży		2 276	1 753
E. Koszty ogólnego zarządu		3 605	2 371
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		2 906	5 398
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	85	58
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	285	561
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		2 706	4 895
J. Przychody finansowe	5	-	-
K. Koszty finansowe	6	843	2 613
L. Wynik brutto (I+J-K)		1 863	2 282
M. Podatek dochodowy	7	374	245
N. Wynik netto (L-M)		1 489	2 037

RACHUNEK WYNIKÓW – ZAKŁAD WĘGIERSKA GÓRKA (dzierżawa w okresie V 2008-III 2010) I ZAKŁAD W ŻORACH (dzierżawa w okresie IV-V 2009)	Nota	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010	I półrocze 2009 Okres 01-01-2009 30-06-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	16 267	25 288
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		15 109	23 968
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		1 158	1 320
B. Koszt własny sprzedaży		14 755	21 735
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	13 621	20 392
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 134	1 343
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		1 512	3 553
D. Koszty sprzedaży		430	550
E. Koszty ogólnego zarządu		1 118	2 643
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		(36)	360
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	90	3
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	45	72
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		9	291
J. Przychody finansowe	5	11	160
K. Koszty finansowe	6	66	-
L. Wynik brutto (I+J-K)		(46)	451
M. Podatek dochodowy	7	265	56
N. Wynik netto (L-M)		(311)	395

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
a) amortyzacja	1 529	1 455
b) zużycie materiałów i energii	22 242	23 487
c) usługi obce	9 037	13 021
d) podatki i opłaty	512	617
e) wynagrodzenia	5 989	4 423
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 539	1 414
g) pozostałe koszty rodzajowe	490	541
Koszty według rodzaju, razem	41 338	44 958
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	3 499	5 238
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(421)	(394)
Koszty sprzedaży	(2 706)	(2 303)
Koszty ogólnego zarządu	(4 722)	(5 013)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36 988	42 486

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	70	-
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	79	-
- rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe	77	-
- rozwiązanie rezerwy na należności	2	-
c) pozostałe, w tym:	26	60
- dotacje publiczne	26	39

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
- odszkodowania	-	7
- przedawnione zobowiązania	-	9
- refundacja wydatków na ubezpieczenie	-	3
- inne	-	3
Inne przychody operacyjne, razem	175	61

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	35	324
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	-	11
- odpisy aktualizujące należności	-	12
- odpisy aktualizujące zapasy	35	301
b) pozostałe, w tym:	295	309
- koszty usuwania braków i złomowania	208	244
- bonusy za obrót	4	31
- przekazane darowizny	25	31
- likwidacja środków trwałych	58	-
- pozostałe	-	3
Inne koszty operacyjne, razem	330	633

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
a) odsetki	11	-
- bankowe	-	-
- handlowe	11	-
b) dodatnie różnice kursowe	-	-
Przychody finansowe, razem	11	-

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
a) odsetki	906	718
- odsetki od kredytów i pożyczek	705	605
- pozostałe odsetki	201	113
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	3	1 735
- zrealizowane	507	(932)
- niezrealizowane	(295)	648
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	(209)	2019
Koszty finansowe, razem	909	2 453

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
1. Podatek bieżący	301	72
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	301	72
2. Podatek odroczony	338	229

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	338	229
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	639	301

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
Podatek bieżący	301	72
Zmiana stanu różnic przejściowych	338	229
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	639	301

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł		
	I pół. 2010	I pół. 2009	
Zysk brutto	1 817	2 733	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	345	519	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe	294	(218)	-8,0%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich			
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	639	301	11,0%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2010	I pół. 2009
Zysk netto	1 178	2 432
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4 904 150	4 904 150
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,24	0,50
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,24	0,50

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)							I półrocze 2010
w tys. zł							
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem	
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	24 959	40 172	1 964	8 566	76 002	
a) zwiększenia	-	8	1 041	319	254	1 622	
b) zmniejszenia	-	-	862	145	261	1 268	
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	24 967	40 351	2 138	8 559	76 356	
2.1. umorzenie na początek okresu	-	2 026	22 093	750	3 870	28 739	
a) zwiększenia	-	296	746	112	288	1 442	
b) zmniejszenia	-	-	147	89	50	286	
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	2 322	22 692	773	4 108	29 895	
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22 933	18 079	1 214	4 696	47 263	
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 645	17 659	1 365	4 451	46 461	

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)							I półrocze 2009
w tys. zł							
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem	
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	24 837	39 426	1 669	8 014	74 287	
a) zwiększenia	-	19	409	141	165	734	
b) zmniejszenia	-	-	-	169	-	169	
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	24 856	39 835	1 641	8 179	74 852	
2.1. umorzenie na początek okresu	-	1 437	20 646	760	3 353	26 196	
a) zwiększenia	-	295	712	83	244	1 334	
b) zmniejszenia	-	-	-	169	-	169	
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	1 732	21 358	674	3 597	27 361	
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	23 400	18 780	909	4 661	48 091	
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	23 124	18 477	967	4 582	47 491	

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) własne	46 995	45 071	45 677
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 403	2 192	1 814
- umowy leasingu	1 403	2 192	1 814
Środki trwale bilansowe, razem	48 398	47 263	47 491

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) zakup nowych środków trwałych	264	95	145
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-	-
c) inne	-	-	-
Środki trwale w budowie, razem	264	95	145

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) środki trwale	4 470	4 443	4 374
Środki trwale używane, w całości zamortyzowane, razem	4 470	4 443	4 374

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2010				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 153	-	1 116	2 269
a) zwiększenia	37	-	-	37
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 190	-	1 116	2 306
2.1. umorzenie na początek okresu	630	-	990	1 620
a) zwiększenia	66	-	21	87
2.2. umorzenie na koniec okresu	695	-	1011	1 706
3.1. wartość netto na początek okresu	523	-	126	649
3.2. wartość netto na koniec okresu	495	-	105	600

Spółka posiada wartości niematerialne i prawne w budowie – wartość 270 tys. zł.

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2009				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 056	-	1 116	2 172
a) zwiększenia	44	-	-	44
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 100	-	1 116	2 216
2.1. umorzenie na początek okresu	495	-	888	1 383
a) zwiększenia	70	-	51	121
2.2. umorzenie na koniec okresu	565	-	939	1 504
3.1. wartość netto na początek okresu	561	-	228	789
3.2. wartość netto na koniec okresu	535	-	177	712

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) wartości niematerialne	1 236	981	796
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1 236	981	796

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4 155	4 155	4 155
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 155	4 155	4 155

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) w jednostkach powiązanych	28 658	28 658	28 658
- udziały lub akcje	28 658	28 658	28 658
- Śrubena Unia S.A.	23 031	23 031	23 031
- Varimex Valves sp. z o.o.	122	122	122
- MCS sp. z o.o.	5 505	5 505	5 505
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
- udziały lub akcje	4	4	4
- Stocznia Gdynia S.A.	4	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	28 662	28 662	28 662

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
- materiały	3 304	3 424	3 211
- półprodukty i produkty w toku	5 013	4 997	4 658
- produkty gotowe	2 411	5 499	4 476
- towary	1 299	1 253	1 006
- zaliczki na dostawy	411	9	9
Zapasy, razem	12 438	15 182	13 360

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Stan na początek okresu	691	438	438
a) zwiększenia	35	378	301
b) zmniejszenia	77	125	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	649	691	739

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) zapasy niewykazujące ruchu:			
- od 1 roku do 2 lat	761	997	678
- od 2 lat do 3 lat	392	295	236
- powyżej 3 lat	300	266	232
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	1 453	1 558	1 146

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2010 roku 649 tys. zł.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) należności od jednostek powiązanych	1 276	78	2 279
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 276	78	2 277
- inne	-	-	2
b) należności od pozostałych jednostek	15 267	17 119	23 824
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 955	13 990	20 665
- do 12 miesięcy	13 955	13 990	20 665
- z tytułu podatku dochodowego	-	138	740
- inne	1 312	2 991	2 419
c) pozostałe aktywa	32	47	19
- ubezpieczenia	-	14	16
- kaucje	29	33	-
- składki członkowskie	3	-	3
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 575	17 244	26 122
d) odpisy aktualizujące wartość należności	961	1 130	1 117
- z tytułu dostaw i usług	672	841	828

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	259	259	259
- z tytułu innych należności	30	30	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	17 536	18 374	27 239

Nota 14b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Stan na początek okresu	1 130	1 117	1 117
a) zwiększenia (z tytułu)	2	25	12
- utworzenie odpisu na należności	2	25	12
b) zmniejszenia (z tytułu)	171	12	12
- rozwiązanie	-	2	2
- wykorzystanie	171	10	10
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	961	1 130	1 117

Nota 14c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) należności przeterminowane:			
- do 90 dni	2 511	4 050	4 788
- od 90 do 180 dni	62	46	89
- od 180 do 365 dni	3	25	36
- powyżej 365 dni	682	863	822
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	3 258	4 984	5 735

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
- rachunki bankowe bieżące	1 705	1 101	1 090
- lokaty krótkoterminowe	-	-	-
- środki pieniężne w kasie	13	9	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 718	1 110	1 100

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 16

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
- prace rozwojowe	376	-	-
- remont odlewni w Węgierskiej Górcie	-	427	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	376	427	-

Prace rozwojowe ujęte w pozycji KRM w kwocie 376 tys. PLN dotyczą projektu celowego realizowanego wspólnie z AGH w Krakowie i współfinansowanego przez MNiSW w Warszawie na opracowanie technologii i uruchomienie produkcji wysokojakościowych odlewów zaworów z żeliwa sferoidalnego.

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 17a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2010		31-12-2009		30-06-2009	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000	850 000	170 000
Seria D	Zwykłe	560 000	112 000	560 000	112 000	560 000	112 000
Seria E	Zwykłe	440 000	88 000	440 000	88 000	440 000	88 000
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	4 904 150	X	4 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	980 830	X	980 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 17b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) stan na początek okresu	981	981	981
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981	981

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

Spółka nie ujęła w bilansie w kapitale akcyjnym oraz wyniku lat ubiegłych zmian z tytułu hiperinflacji.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2010 roku

Nota 17c

Akcyjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%

Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%

Nota 17d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) stan na początek okresu	31 843	31 843	31 843
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	31 843	31 843	31 843

Nota 17e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) stan na początek okresu	1 121	(273)	(273)
b) zwiększenia	-	1 999	927
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	-	1 999	927
c) zmniejszenia:	(69)	(605)	-
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	(69)	(605)	-
d) stan na koniec okresu	1 052	1 121	654

Nota 17f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) stan na początek okresu	-	1 251	1 251
b) zwiększenia	-	-	-
c) zmniejszenia	-	(1 251)	(1 251)
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	-	(1 251)	(1 251)
d) stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 17g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Kapitał własny	63 715	62 936	61 439
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150	4 904 150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	12,99	12,83	12,53

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2010 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY

Nota 18

PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2010	I pół. 2009	I pół. 2010	I pół. 2009
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 031)	(2 653)	(163)	(185)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(448)	-	-
- zapasy	123	140	(8)	58
- należności handlowe i pozostałe	134	200	(91)	185
- świadczenia pracownicze	135	144	(1)	-
- kredyty i pożyczki	(84)	(71)	(14)	(72)
- zobowiązanie handlowe	10	9	18	(66)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	36	52	(15)	(22)
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	18	6	7	(211)
- zobowiązania leasingowe	266	220	(1)	(15)
- środki pieniężne	(3)	(2)	(1)	(2)
- rozliczenia międzyokresowe	174	144	(80)	31
- pozostałe aktywa	-	(3)	11	70
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	896/(3 566)	915/(3 177)	36/(374)	344/(573)
Kompensata	896	915	35	344
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(338)	(229)
Podatek odroczone z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(3)	109	-	-
Podatek odroczone od PWUG	(198)	(198)	-	-
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 935)	(2 415)	(338)	(229)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	(2 935)	(2 415)	(338)	(229)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 19a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) stan na początek okresu	629	684	684
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	629	684	684
b) zwiększenia	-	-	-
- utworzenie rezerwy	-	-	-
c) rozwiązanie	-	55	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	-	-
- wykorzystanie	-	55	-
d) stan na koniec okresu	629	629	684
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	629	629	684

Nota 19b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) stan na początek okresu	84	77	77
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	84	77	77
b) zwiększenia	-	84	71
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	-	-
- utworzenie rezerwy	-	84	71
c) zmniejszenia	-	77	71
- wykorzystanie	-	77	71
- rozwiązanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	84	84	77
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	84	84	77

Nota 19c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) odprawy emerytalne	-	78	48
b) nagrody jubileuszowe	13	76	23
Razem	13	154	71

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 6,23%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 8% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabyciem uprawnień emerytalnych. Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w okresie ostatnich 2 lat przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych oraz w roku nabycia tych uprawnień ustalone zostało na poziomie 0 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 0 % w roku 2010 oraz 2,5 % w latach następnych.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5%.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,32%.

Wyczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2009.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) wobec pozostałych jednostek	16 414	19 073	21 415
- kredyty i pożyczki	15 482	18 119	20 665
- umowy leasingu finansowego	932	954	750
Zobowiązania długoterminowe, razem	16 414	19 073	21 415

Nota 20b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) powyżej 1 roku do 3 lat	6 773	5 030	9 512
b) powyżej 3 do 5 lat	4 391	5 555	4 888
c) powyżej 5 lat	5 250	8 488	7 015
Zobowiązania długoterminowe, razem	16 414	19 073	21 415

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) wobec jednostek powiązanych	47	463	413
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	47	463	208
- do 12 miesięcy	47	463	208
- inne	-	-	205
b) wobec pozostałych jednostek	26 779	28 821	34 767
- kredyty i pożyczki, w tym:	13 524	9 546	14 324
- inne zobowiązania finansowe	637	451	999
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 447	17 337	17 715
- do 12 miesięcy	10 447	17 337	17 715
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 085	813	782
- z tytułu podatku dochodowego	22	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	980	627	831
- inne	84	47	116
c) rezerwy na zobowiązania	84	84	77
d) rozliczenia międzyokresowe	915	406	537
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	27 825	29 774	35 794

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
a) zobowiązania przeterminowane:			
- do 90 dni	730	3661	2 060
- od 90 do 180 dni	50	27	109
- od 180 do 365 dni	4	130	59
- powyżej 365 dni	43	80	54
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	827	3 898	2 282

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR i marży banku.

Zabezpieczenie kredytów:

1. DZ BANK – kredyt inwestycyjny
 - a. weksel własny In blanco,
 - b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
 - c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
 - d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł.
2. DZ BANK – kredyt w linii
 - a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 6 mln zł,
 - b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu,
 - c. hipoteka łączna kaucyjna na IV miejscu 9,1 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej.
3. ING BANK
 - a. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę 8,7 mln zł,
 - b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 2 mln zł.
4. DZ Bank - kredyt średnioterminowy
 - a. hipoteka zwykła 3 mln zł,
 - b. hipoteka kaucyjna 1,5 mln zł,
 - c. weksel własny In blanco,
 - d. zastaw rejestrowy na akcjach firmy Śrubena Unia S.A. w Żywcu 3 mln zł.
5. DZ Bank - kredyt średnioterminowy
 - a. hipoteka zwykła 2,5 mln zł na nieruchomościach w Żorach,
 - b. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł,
 - c. hipoteka zwykła na III miejscu 2,5 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
 - d. weksel własny In blanco.
6. ING BANK - kredyt średnioterminowy
 - a. hipoteka kaucyjna 4,5 mln zł na nieruchomościach w Żorach,
 - b. poręczenie cywilne na kwotę całego kredytu przez podmiot MSC sp. z o.o. w Żorach,
 - c. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 4 mln zł,
 - d. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 3 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
do roku	471	451	409
1 do 5 lat	932	873	750
powyżej 5 lat	-	81	-
Razem	1 403	1 405	1 159

Nota 23

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
do roku	95	105	102
1 do 5 lat	69	71	121
powyżej 5 lat	-	4	-
Razem	164	180	223

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2010		31-12-2009		30-06-2009	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	166	-	-	-	590
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	-	166	-	-	-	590

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

Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

1) Zabezpieczające przepływy pieniężne

- 1) Forward na kwotę na kwotę 1,15 mln EUR,
- 2) Opcje Plain Vanilla – zerokosztowe symetryczne korytarze opcyjne. Wartość zabezpieczonych przepływów na kwotę 1,2 mln. EUR

z terminami realizacji do grudnia 2010r.

Spółka dokonała oceny efektywności powyższych instrumentów finansowych, z której wynika, że są one w pełni efektywne. W związku z tym Spółka skorzystała z opcji stosowania rachunkowości zabezpieczeń, dlatego wycena tych instrumentów finansowych odnosi się do wyceny instrumentów zabezpieczających. Wartości godziwe instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od wartości księgowych.

2) Zabezpieczające wartość godziwą

- 3) Forward na kwotę na kwotę 0,5 mln EUR,
- 4) Opcje Plain Vanilla – zerokosztowe symetryczne korytarze opcyjne. Wartość zabezpieczonych przepływów na kwotę 0,6 mln. EUR

z terminami realizacji do sierpnia 2010r.

Wycenę zabezpieczonych bieżących przepływów Spółka ujęła w RZiS na moment bilansowy w wysokości 0,1 mln PLN.

Nota 25

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Nota 26

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2009	691	1 130	2 595	713
Zwiększenia	35	2	377	-
Wykorzystanie		171	36	-
Rozwiązanie	77	-	-	-
Stan na 30.06.2010	649	961	2 936	713

Nota 27

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 28

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2010 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	362	38	324
	Pracownicy umysłowi	100	26	74
	Pracownicy fizyczni	262	12	250
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2009 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	396	37	359
	Pracownicy umysłowi	99	27	72
	Pracownicy fizyczni	297	10	287
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

Nota 29

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

Osoby zarządzające i nadzorujące ZETKAMA SA

w tys. zł

	Wyszczególnienie	I półrocze 2010 rok	I półrocze 2009 rok
1.	Osoby zarządzające	799	814
	Leszek Jurasz	479	390
	Jerzy Kozuch	258	200
	Andrzej Herma	62	199
	Leszek Gawlik (do 31 stycznia 2009)	-	25

2.	Osoby nadzorujące	148	156
	Michał Zawisza	44	44
	Jan Jurczyk	29	29
	Zygmunt Mrozek	25	25
	Tomasz Jurczyk	25	25
	Tomasz Stamirowski	25	25
	Ryszard Sofiński (do 27 stycznia 2009)	-	4
	Adam Wrona (do 27 stycznia 2009)	-	4

Nota 30

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90-tych, które zostały ujawnione w bilansie na dzień 30 czerwca 2008 roku w wartości godziwej. Wykazane zostały w rzeczowych aktywach trwałych w pozycji grunty oraz nieruchomościach inwestycyjnych. Dla zachowania porównywalności danych, prawo wieczystego użytkowania gruntów ujawniono przez bilans otwarcia korygując sprawozdania na 31 grudnia 2007 roku.

Do dnia 01 stycznia 2008 r. prawa wieczystego użytkowania gruntów były ujmowane w ewidencji pozabilansowej i opisywane w informacji dodatkowej. Jest to duża zmiana jakościowa w sprawozdaniu finansowym.

ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
713/6 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	185
713/8 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	8
713/10 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	148
Rzeczowe aktywa trwale – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.		341
33 AM-2	Kłodzko, ul. Śląska 24	471
7/1 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	231
3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 19	56
8/5 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	51
8/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	8
8/7 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	1
7/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	2
8/4 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	6
Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny z dnia 30.01.2009 r.		826
Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 167

Nota 31

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Zapłacone odsetki od kredytów i leasingu są ujmowane w działalności operacyjnej rachunku przepływów środków pieniężnych.

ODSETKI	Ogółem	W tym zapłacone
- odsetki od kredytów i pożyczek	605	982
- odsetki od zobowiązań budżetowych	1	1
- odsetki od zobowiązań handlowych	6	-
- odsetki od zobowiązań leasingowych	50	50
RAZEM	662	1 033

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 32

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009
PRZYCHODY	22 539	23 801	29 537	28 413	7 214	11 152	(7 053)	(3 660)	52 237	59 706
Sprzedaż na zewnątrz	22 539	23 801	22 484	24 753	7 214	11 152			52 237	59 706
Sprzedaż między segmentami			7 053	3 660			(7 053)	(3 660)		
KOSZTY	16 959	16 438	26 421	23 743	5 611	10 110	(7 053)	(3 660)	41 938	46 631
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	5 580	7 363	3 116	4 670	1 603	1 042			10 299	13 075
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									2 715	5 186
WYNIK NETTO									1 178	2 432

	Armatura		Odlęwy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2009
AKTYWA SEGMENTU	49 458	49 931	27 717	36 210	3 588	5 844			80 763	91 985
Rzeczowe aktywa trwałe	29 733	29 756	16 992	17 880					46 725	47 636
Wartości niematerialne	581	380	289	332					870	712
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155							4 155	4 155
Zapasy	7 837	6 594	3 302	5 801	1 299	965			12 438	13 360
Należności	7 152	9 046	7 134	12 197	2 289	4 879			16 575	26 122
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									30 756	29 762
AKTYWA RAZEM									111 519	121 747
PASYWA SEGMENTU	27 130	31 063	12 559	19 742	3 551	5 790			43 240	56 595
Zobowiązania długoterminowe	16 414	21 416							16 414	21 416
Zobowiązania krótkoterminowe	10 716	9 647	12 559	19 742	3 551	5 790			26 826	35 179
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									68 279	65 152
PASYWA RAZEM									111 519	121 747
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	746	221	280	398					1 026	619
Amortyzacja	830	800	699	655					1 529	1 455

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

Do sierpnia 2007r. produkcja armatury była realizowana w Kłodzku. Po przeprowadzce cała produkcja wykonywana jest w Ścinawce Średniej. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w odlewni własnej oraz w odlewniach obcych. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Odlewnia wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą.

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

- A) Polska
- B) Unia Europejska
- C) Pozostałe kraje

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

w tys. złotych

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana 2010/2009
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	23 121	44%	25 172	42%	-8,1%
UNIA EUROPEJSKA	23 064	44%	30 204	51%	-23,6%
POZOSTALE KRAJE	6 052	12%	4 330	7%	39,8%
SPRZEDAŻ RAZEM	52 237	100%	59 706	100%	-12,5%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Dla poszczególnych segmentów branżowych przedstawiane są przychody i koszty dla tych segmentów.

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją (zakład produkcji armatury i odlewów),
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,

- Należności – stan należności na 30.06.2010r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.


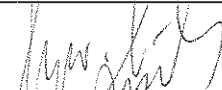
Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 30.06.2010r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.


Transfery pomiędzy segmentami

W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi. Są one wyłączone w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

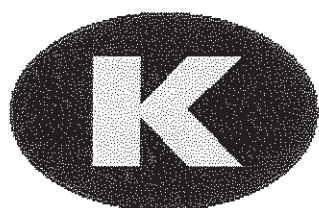
Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	54
DANE O ZETKAMA S.A.	55
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	59
SPRZEDAŻ I MARKETING	62
SYTUACJA FINANSOWA	70
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	83

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2010 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2010 roku.

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2009	4,4742	3,9170	4,8999	4,4696
I półrocze 2010	3,9993	3,8356	4,1770	4,1458

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2010 r. i 2009 r. wynoszących odpowiednio 3,9993 i 4,4742.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2010 r. i 30 czerwca 2009 r., które wynosiły odpowiednio 4,1458 i 4,4696.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o ZETKAMA S.A.

Firma:	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	ZETKAMA S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

ZETKAMA powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe z/s w Kłodzku. W 1991 roku Spółka została sprivatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki objęli pracownicy. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W 2007 Spółka wybudowała nową halę produkcyjno-magazynową wraz z budynkiem administracyjno-socjalnym i przenosiła całą produkcję z Kłodzka do Ścinawki Średniej.

W 2008 roku Spółka rozpoczęła budowanie Grupy Kapitałowej ZETKAMA skupiającej podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych oraz MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego.

ZETKAMA S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne, kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, zawory antyskażeniowe, zasuw, hydranty. Armatura oferowana przez ZETKAMĘ jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrożek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka zatrudniała 361 osób. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2007-2010.

Tabela nr 1. Średni stan zatrudnienia w latach 2007-2010

	I półrocze 2010	2009	2008	2007
Średnie zatrudnienie w okresie	342	369	423	424

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu, na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Piotr Wielesik.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W ZETKAMA S.A. w I półroczu 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2010 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY S.A. w I półroczu 2010 roku można zaliczyć:

Zakończenie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o.

Zakończenie, z dniem 31 marca 2010 roku, umowy dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka, zawartej z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. Wygaśnięcie umowy i zaprzestanie produkcji w zakładzie w Węgierskiej Górcie zostało uwzględnione w prognozach finansowych na 2010 rok opublikowanych przez Spółkę. O wygaśnięciu umowy spółka informowała raportem bieżącym 8/2010 z dnia 1 kwietnia 2010 roku.

Zarząd jest nadal zainteresowany nabyciem części majątku produkcyjnego w Węgierskiej Górcie jednak warunki nabycia tego przedsiębiorstwa muszą spełniać kryteria efektywności postawione przez Spółkę.

Umowy kredytowe

Podpisanie kolejnych aneksów do umów kredytowych z DZ BANK Polska S.A. przedłużających okres kredytowania kredytu obrotowego do 14 czerwca 2011 roku. Spółka informowała w tej sprawie kolejnymi raportami bieżącymi 6/2010 z dnia 22 marca 2010 roku i 19/2010 z dnia 15 czerwca 2010 roku.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2010 roku były:

- wzrost sprzedaży armatury,
- niższy kurs realizacji sprzedaży eksportowej w porównaniu do I półrocza 2009 roku,
- wzrost cen materiałów odlewniczych,
- zakończenie dzierżawy majątku produkcyjnego w Węgierskiej Górcie.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w notcie objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego.

Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

Nie wystąpiły.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza organ podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w . Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2010 rok,
- badania rocznego za 2010 rok.

BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355. Spółka ZETKAMA S.A. nie korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

Usługa	2010	2009
Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe	15	25
- skonsolidowane	10	14
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe	34	30
- skonsolidowane	17	16
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy wchodzi ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły Spółka dominująca oraz dwie spółki zależne:

Tabela nr 3. Spółki zależne

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	87,58 %	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

Akcje Śrubeny Unia S.A. zostały nabyte w I kwartale 2008 w trzech etapach:

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji ZETKAMA S.A. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7stycznia 2008 roku;

- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, ZETKAMA S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł.

W wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji ZETKAMA S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

Firma i forma prawna	Śrubena Unia Spółka akcyjna
Siedziba i adres	34- 300 Żywiec, ul. Grunwaldzka 5
Przedmiot działalności	produkcja elementów złącznych

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była ZETKAMA S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5 000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5 500 000,00 zł poprzez utworzenie 55 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez ZETKAMA S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	44-240 Żory, Strażacka 43
Przedmiot działalności	produkcja elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych

2.2.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

Jednostka dominująca posiada jednostkę stowarzyszoną Varimex-Valves sp. z o.o., której udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności.

2.2.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. ZETKAMA S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 24,07% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok I półrocze 2010 wyniosły 4 720 tys. zł.

Informacje ogólne o Varimex Valves sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Varimex-Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33
Przedmiot działalności	działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych, napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A.

Prezes Zarządu ZETKAMA S.A. pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

Prezes Zarządu ZETKAMA S.A. pełni funkcję Prezesa w spółce zależnej MCS sp. z o.o.

Prezes Zarządu ZETKAMA S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2010 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do ZETKAMA S.A. – 331 tys. zł,
- sprzedaż ZETKAMA S.A. do Śrubena Unia S.A. – 3 tys. zł,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do ZETKAMA S.A. – 424 tys. zł,
- sprzedaż ZETKAMA S.A. do MCS sp. z o.o. – 94 tys. zł,
- sprzedaż Varimex Valves sp. z o.o. do ZETKAMA S.A. – 20 tys. zł,
- sprzedaż ZETKAMA S.A. do Varimex Valves sp. z o.o. – 2 002 tys. zł.

Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty.

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

1. armaturę przemysłową,
2. odlewy żeliwne,
3. towary.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje głównie produkowane we własnej odlewni odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego.

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne (grzybkowe, klapowe i zwrotne);
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- zawory pływakowe;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

Drugą ważną linią produktową Spółki są odlewy. Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej, a do momentu zakończenia umowy dzierżawy tj. do 31.03.2010 były produkowane także w zakładzie w Węgierskiej Górcie. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Trzecią linią produktów ZETKAMY są towary. Istotną wśród nich grupę stanowi armatura obca oferowana przez ZETKAMĘ jako armatura komplementarna do armatury własnej produkcji. Zakres oferowanej armatury obcej Spółka systematycznie rozszerza wzmacniając swoją pozycję w szczególności w branży wentylacji i klimatyzacji oraz w sieciach wodnych i kanalizacyjnych.

Działalność ZETKAMA S.A. w I półroczu 2010 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 4a. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy
w I półroczu 2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2010/2009
		2010r.	2009r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	52 237	59 706	-12,5%
w tym:				
- eksport	tys. zł	29 116	34 534	-15,7%
- kraj	tys. zł	23 121	25 172	-8,1%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	45 885	54 293	-15,5%
1. Armatura	tys. zł	22 539	23 801	-5,3%
	szt.	127 986	114 801	11,5%
	tony	1 895	1 832	3,4%
1.1 Armatura – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	20 941	20 676	1,3%
	szt.	117 392	97 737	20,1%
	tony	1 738	1 547	12,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	15 561	16 404	-5,1%
	szt.	86 920	77 748	11,8%
	tony	1 278	1 223	4,5%
- kraj	tys. zł	5 380	4 272	25,9%
	szt.	30 472	19 989	52,4%
	tony	460	324	42,0%
1.2 Armatura – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	1 598	3 125	-48,9%
	szt.	10 594	17 064	-37,9%
	tony	157	285	-44,9%
w tym:				
- eksport	tys. zł	929	2 016	-53,9%
	szt.	6 855	14 390	-52,4%
	tony	97	192	-49,5%
- kraj	tys. zł	669	1 109	-39,7%
	szt.	3 739	2 674	39,8%
	tony	60	93	-35,5%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2010/2009
		2010r.	2009r.	
2. Odlewy	tys. zł	22 484	24 753	-9,2%
	tony	3 995	3 737	6,9%
2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	8 973	8 804	1,9%
	tony	1 571	1 332	17,9%
- eksport	tys. zł	6 052	5 388	12,3%
	tony	1 090	795	37,1%
- kraj	tys. zł	2 921	3 416	-14,5%
	tony	481	537	-10,4%
2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	13 511	15 949	-15,3%
	tony	2 424	2 405	0,8%
- eksport	tys. zł	3 296	3 263	1,0%
	tony	706	488	44,7%
- kraj	tys. zł	10 215	12 686	-19,5%
	tony	1 718	1 917	-10,4%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	862	5 739	-85,0%
w tym podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	-	4 895	-
- zakład w Żorach	tys. zł	-	4 895	-
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	6 352	5 413	17,3%
1. Armatura powierzona	tys. zł	1 560	1 744	-10,6%
	szt.	869	862	0,8%
w tym:	tys. zł	906	1 144	-20,8%
- eksport	szt.	484	485	-0,2%
- kraj	tys. zł	654	600	9,0%
	szt.	385	377	2,1%
2. Armatura obca	tys. zł	2 733	1 719	59,0%
	szt.	8 611	5 432	58,5%
w tym:	tys. zł	1 393	1 031	35,1%
- eksport	szt.	3 684	2 580	42,8%
- kraj	tys. zł	1 340	688	94,8%
	szt.	4 927	2 852	72,8%
3. Pozostałe towary	tys. zł	2 059	1 950	5,6%

Tabela nr 4b. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną Zetkamy w I półroczu 2010 roku

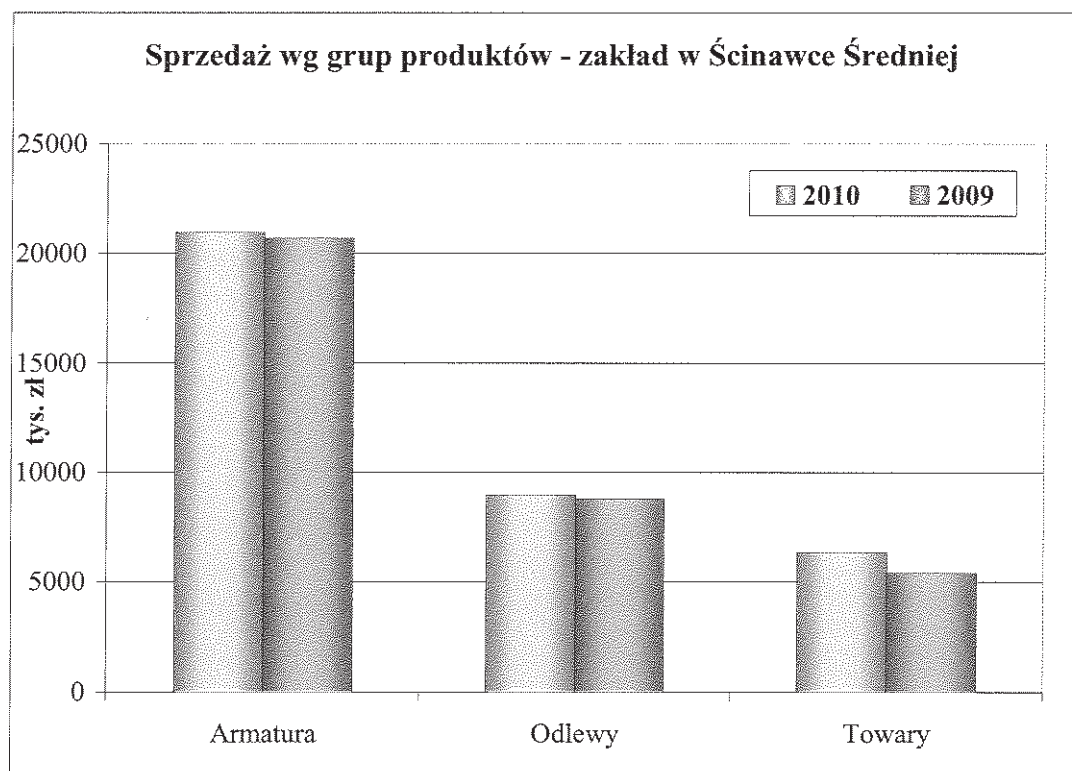
Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2010/2009
		2010r.	2009r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	35 970	34 418	4,5%
w tym:				
- eksport	tys. zł	24 874	24 950	1,5%
- kraj	tys. zł	11 096	9 468	17,2%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	30 776	30 325	1,5%
1. Armatura	tys. zł	20 941	20 676	1,3%
	szt.	117 392	97 737	20,1%
	tony	1 738	1 547	12,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	15 561	16 404	-5,1%
	szt.	86 920	77 748	11,8%
	tony	1 278	1 223	4,5%
- kraj	tys. zł	5 380	4 272	25,9%
	szt.	30 472	19 989	52,4%
	tony	460	324	42,0%
2. Odlewy	tys. zł	8 973	8 804	1,9%
	tony	1 571	1 332	17,9%
- eksport	tys. zł	6 052	5 388	12,3%
	tony	1 090	795	37,1%
- kraj	tys. zł	2 921	3 416	-14,5%
	tony	481	537	-10,4%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	862	845	2,0%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	5 194	4 093	26,9%
1. Armatura powierzona	tys. zł	1 560	1 744	-10,6%
	szt.	869	862	0,8%
w tym:				
- eksport	tys. zł	906	1 144	-20,8%
	szt.	484	485	-0,2%
- kraj	tys. zł	654	600	9,0%
	szt.	385	377	2,1%
2. Armatura obca	tys. zł	2 733	1 719	59,0%
	szt.	8 611	5 432	58,5%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 393	1 031	35,1%
	szt.	3 684	2 580	42,8%
- kraj	tys. zł	1 340	688	94,8%
	szt.	4 927	2 852	72,8%
3. Pozostałe towary	tys. zł	901	630	43,0%

W I półroczu 2010r. nastąpił wzrost sprzedaży armatury i odlewów produkowanych przez zakład w Ścinawce Średniej. Wzrost sprzedaży w tych grupach produktowych nastąpił przede wszystkim w wymiarze ilościowym i tonażowym. Niższy przyrost wartościowy w zakresie tych grup był spowodowany spadkiem kursu realizacji sprzedaży eksportowej (z 4,49 EUR/PLN w I półroczu 2009 od 4,01EUR/PLN w I półroczu 2010).

Sprzedaż armatury w sztukach wzrosła o 20%, w tonach o 12%. Tonaż odlewów sprzedanych przez zakład w Ścinawce Średniej wzrósł o 18%.

Spadek w odlewach produkowanych przez zakład w Węgierskiej Górze był spowodowany zakończeniem dzierżawy majątku odlewni po I kwartale 2010r. Mimo dwa razy krótszego okresu dzierżawy tonaż sprzedanych odlewów przez zakład w Węgierskiej Górze był wyższy niż w I półroczu 2009.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2010 roku 43% stanowiła armatura, 43% to sprzedaż odlewów, towary 12%, pozostała sprzedaż 2%.



3.2. Rynki zbytu.

Spółka sprzedaje swoje wyroby na prawie wszystkich kontynentach świata, jednak zdecydowanie największy udział przypada na Unię Europejską.

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2010 wg kategorii

Kategoria	Półrocze 2010	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	52 237	100%
- UE + pozostałe kraje	29 116	56%
- kraj	23 121	44%
w tym: Armatura	22 539	100%
- UE + pozostałe kraje	16 490	73%
- kraj	6 049	27%
Odlewy	22 484	100%
- UE + pozostałe kraje	9 348	42%
- kraj	13 136	58%
Towary	6 352	100%
- UE + pozostałe kraje	2 639	42%
- kraj	3 713	58%
Pozostała sprzedaż	862	100%
- UE + pozostałe kraje	639	74%
- kraj	223	26%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2010 roku wyniósł 56%.

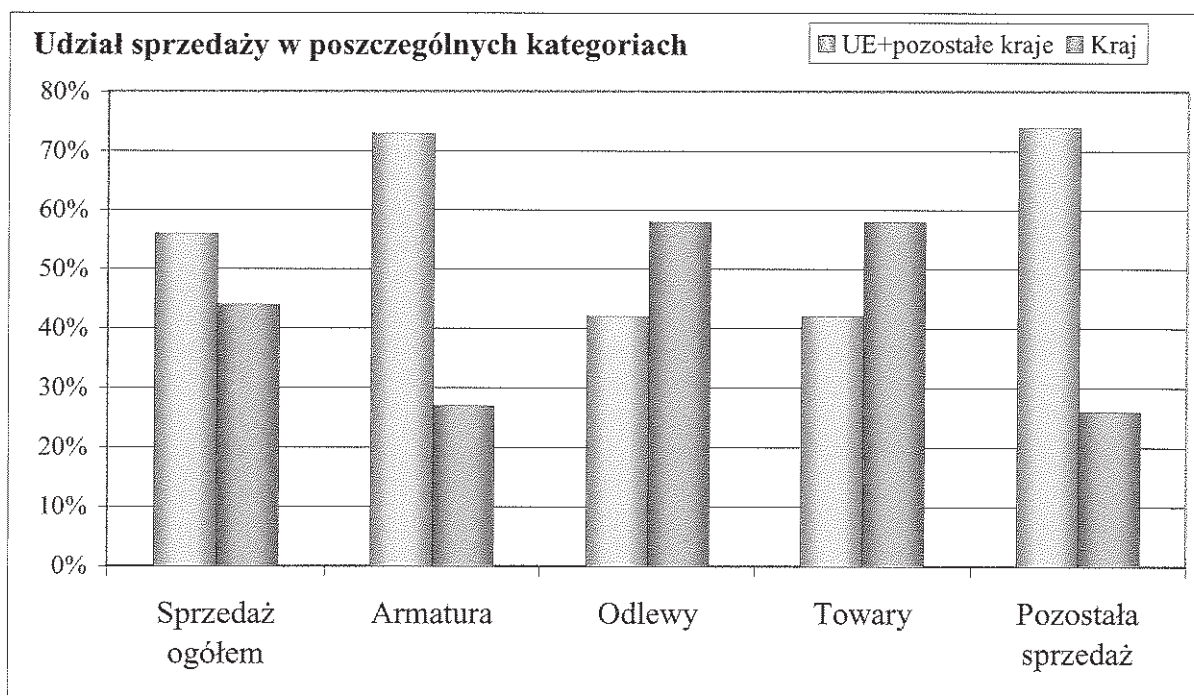
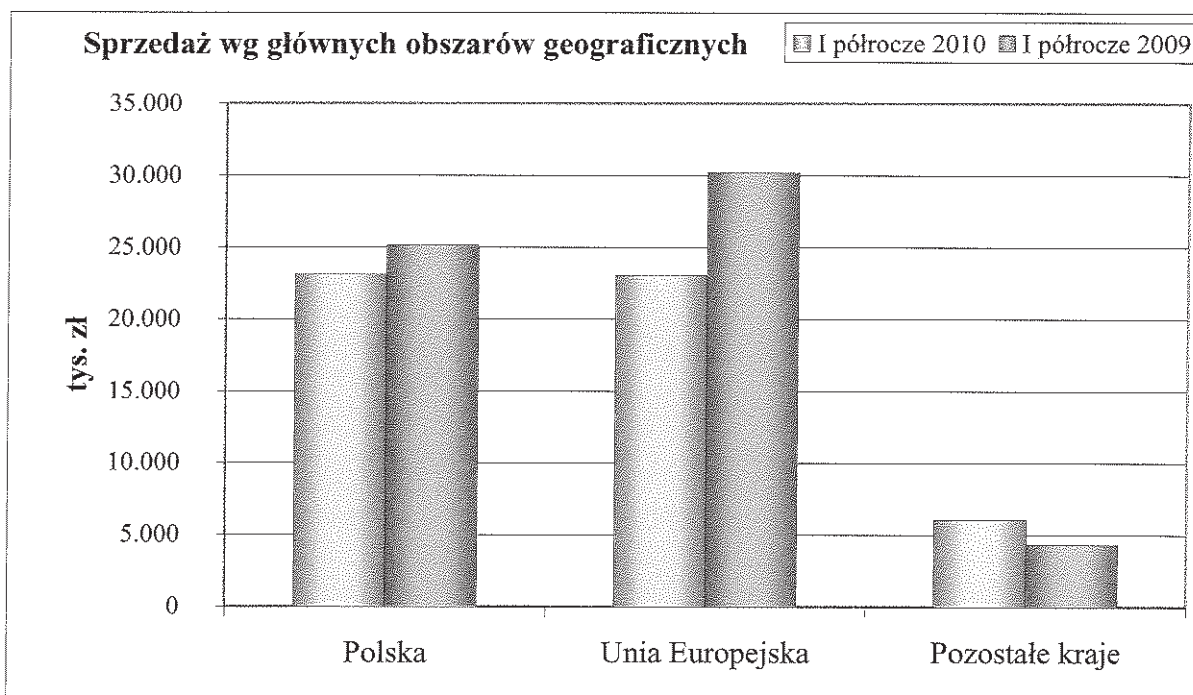


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana 2010/2009
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	23 121	44%	25 172	42%	-8,1%
UNIA EUROPEJSKA	23 064	44%	30 204	51%	-23,6%
POZOSTALE KRAJE	6 052	12%	4 330	7%	39,8%
SPRZEDAŻ RAZEM	52 237	100%	59 706	100%	-12,5%



3.3. Zaopatrzenie.

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. Od roku 2008 Spółka zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Spółki.

Spółka prowadzi stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze Spółką.

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2010 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi.

ZETKAMA podpisała kolejne aneksy do umów kredytowych z DZ BANK Polska S.A. przedłużające okres kredytowania kredytu obrotowego do 14 czerwca 2011 roku. Spółka informowała w tej sprawie kolejnymi raportami bieżącymi 6/2010 z dnia 22 marca 2010 roku i 19/2010 z dnia 15 czerwca 2010 roku.

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie www.zetkama.com.pl

Na dzień 27 lipca 2010r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 89.566.199,70 zł., w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1.000.000,00 zł.,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5.000.000,00 zł,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 10.923.872,92 zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 40.000.000,00 zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 431.991,56 zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200.000,00 zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300.000,00 zł.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów.

Sprzedaż w I półroczu 2010 wyniosła ogółem 52 237 tys. zł. W stosunku do roku 2009 sprzedaż ogółem spadła o 12,5%. Spadek sprzedaży miał miejsce głównie w odlewach za sprawą zakończenia dzierżawy od 1 kwietnia 2010r. majątku produkcyjnego odlewni w Węgierskiej Górcie. Po wyłączeniu sprzedaży realizowanej przez dzierżawione zakłady w Węgierskiej Górcie i Żorach wartość sprzedaży w porównywanym okresie wyniosła odpowiednio 35 970 tys. zł i 34 418 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 552 tys. zł pomiędzy półrociami.

Tabela nr 7. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2010 30-06-2010	01-01-2009 30-06-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	52 237	59 706
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	45 885	54 293
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 352	5 413
B. Koszt własny sprzedaży	41 938	46 631
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36 988	42 486
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 950	4 145
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	10 299	13 075
D. Koszty sprzedaży	2 706	2 303
E. Koszty ogólnego zarządu	4 723	5 014
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	2 870	5 758
G. Pozostałe przychody operacyjne	175	61
H. Pozostałe koszty operacyjne	330	633
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	2 715	5 186
J. Przychody finansowe	11	-
K. Koszty finansowe	909	2 453
L. Wynik brutto (I+J-K)	1 817	2 733
M. Podatek dochodowy	639	301
N. Wynik netto (L-M)	1 178	2 432

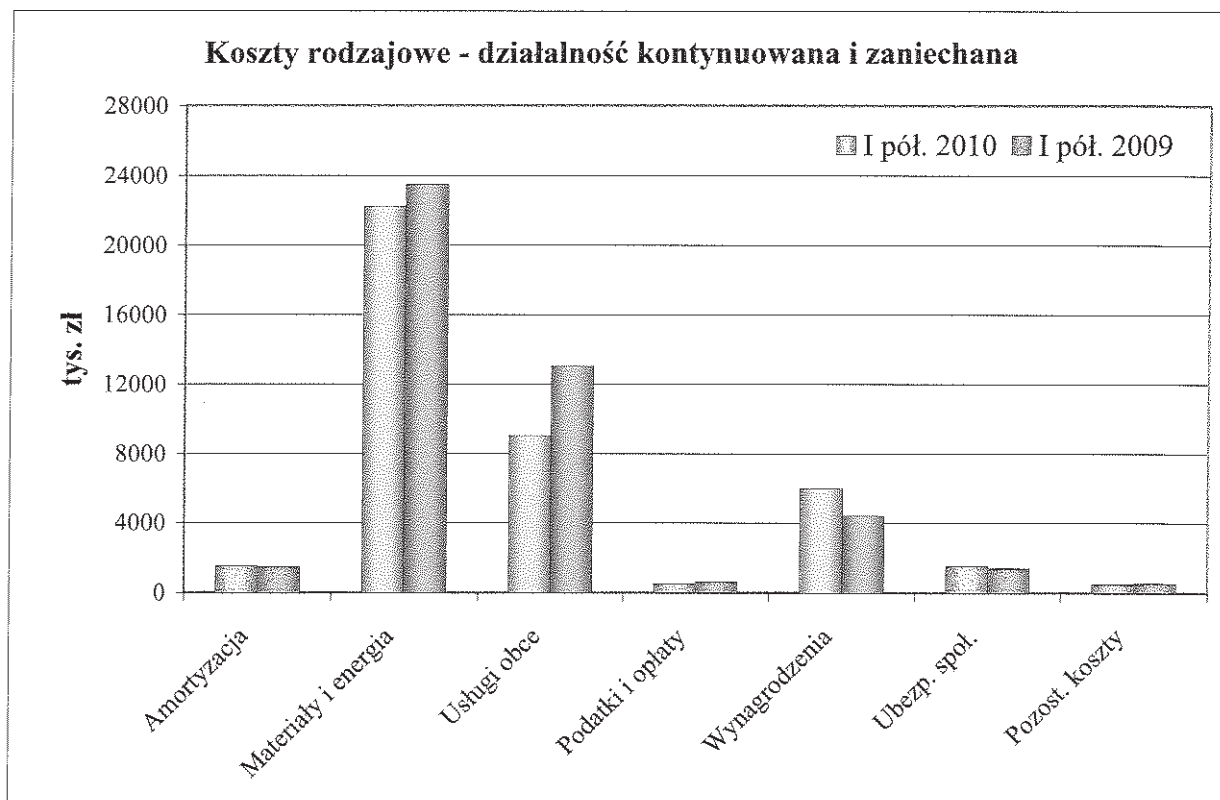
Wynik netto	1 178	2 432
Średnia ważona liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,24	0,50

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2010 spadły o 3,6 mln zł. Spadek kosztów był możliwy dzięki mniejszemu zużyciu materiałów i energii oraz obniżeniu kosztów usług obcych. Zmniejszenie kosztów było związane z zakończeniem działalności w dzierżawionym zakładzie w Węgierskiej Górcie.

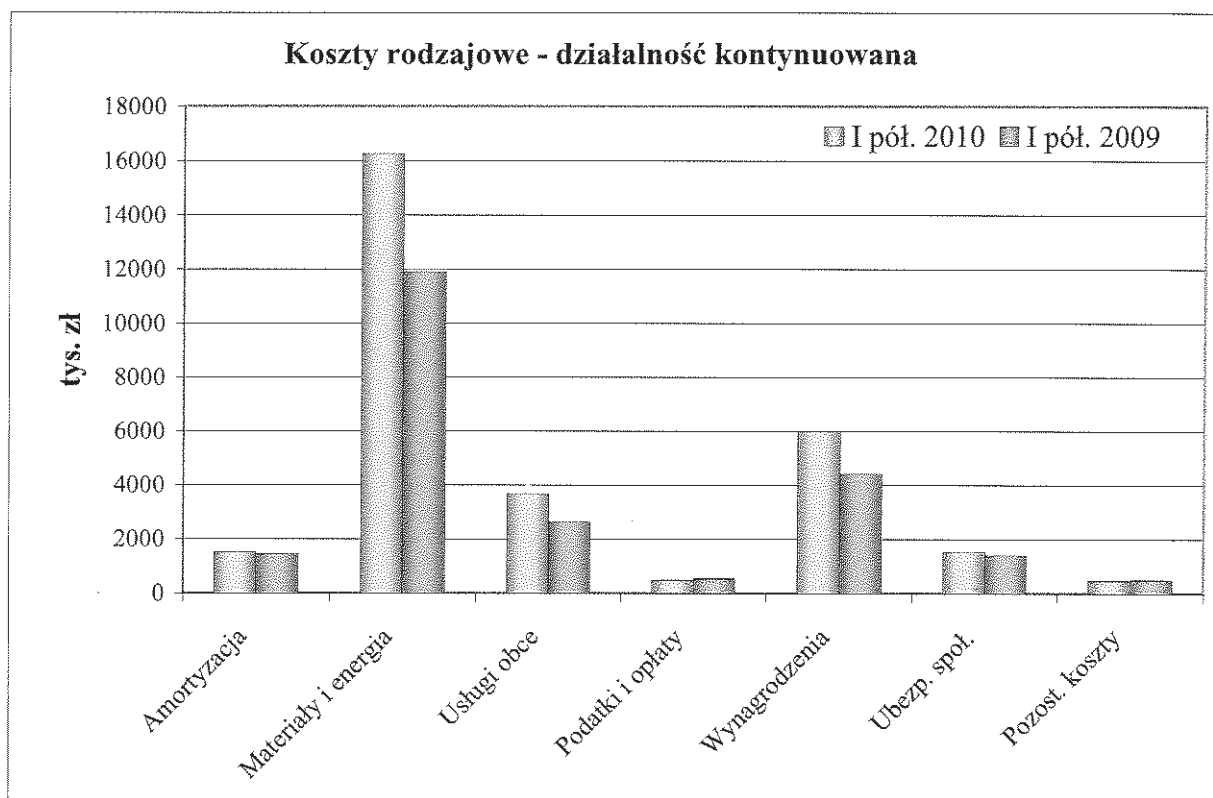
Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat z wyłączeniem działalności prowadzonej
w dzierżawionych zakładach w Węgierskiej Górcie i Żorach
(w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2010 30-06-2010	01-01-2009 30-06-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	35 970	34 418
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	30 776	30 325
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 194	4 093
B. Koszt własny sprzedaży	27 183	24 896
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23 367	22 094
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 816	2 802
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	8 787	9 522
D. Koszty sprzedaży	2 276	1 753
E. Koszty ogólnego zarządu	3 605	2 371
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	2 906	5 398
G. Pozostałe przychody operacyjne	85	58
H. Pozostałe koszty operacyjne	285	561
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	2 706	4 895
J. Przychody finansowe	-	-
K. Koszty finansowe	843	2 613
L. Wynik brutto (I+J-K)	1 863	2 282
M. Podatek dochodowy	374	245
N. Wynik netto (L-M)	1 489	2 037

W I półroczu 2010 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny z działalności kontynuowanej w wysokości 2 706 tys. zł oraz zysk netto 1 489 tys. zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej był o 311 tys. zł większy od zysku netto z całości działalności.



W I półroczu 2010r. wzrosły koszty rodzajowe zakładu w Ścinawce Średniej w stosunku do I półrocza 2009r. Powodem były zwiększenie produkcji armatury i odlewów oraz wzrost cen materiałów odlewniczych, co jednak w niewielkim stopniu spowodowało obniżenie wyniku brutto na sprzedaży o kwotę 735 tys. zł., z poziomu 9 522 w I półroczu 2009 roku do 8 787 tys. zł w I półroczu 2010 roku.



4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

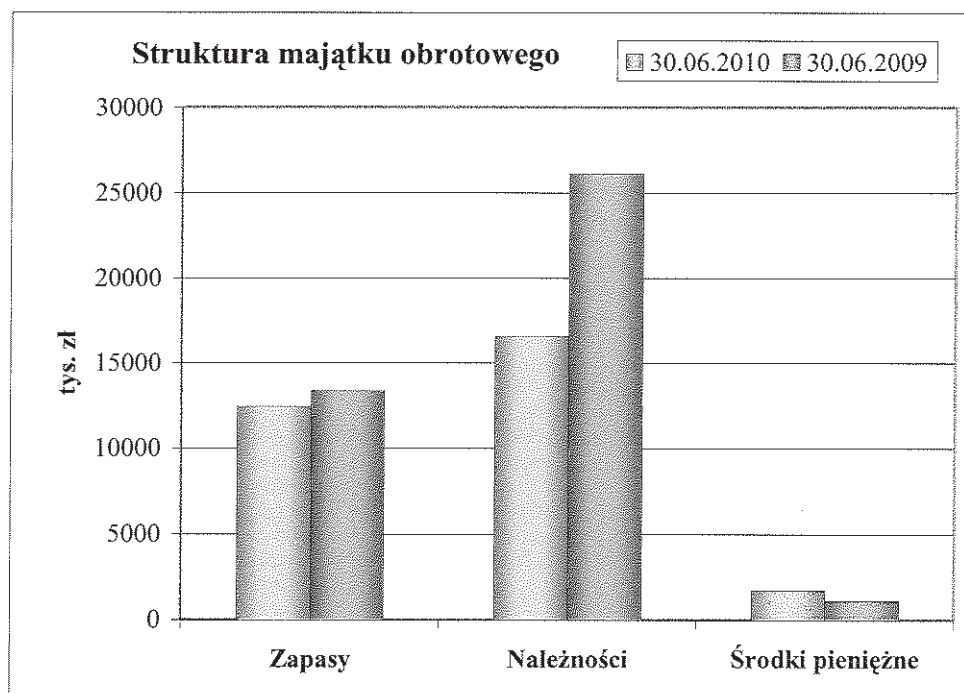
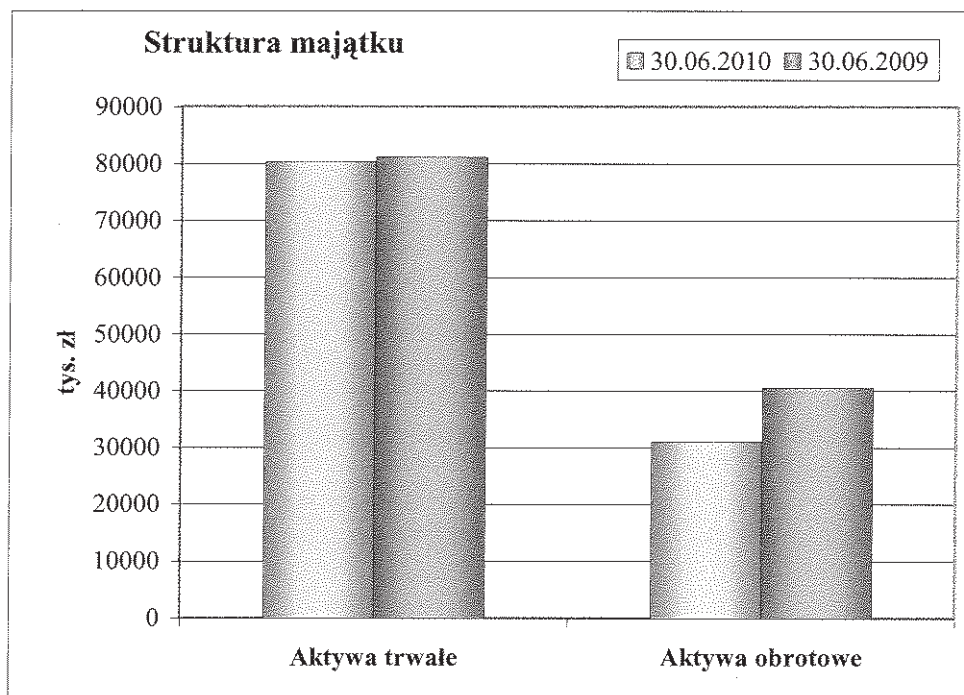
Tabela nr 9. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
A. Aktywa trwałe	80 412	81 044	81 165
I. Rzeczowe aktywa trwałe	46 725	47 358	47 636
1. Środki trwałe	46 461	47 263	47 491
a) grunty	341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 645	22 933	23 124
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 659	18 079	18 477
d) środki transportu	1 365	1 214	967
e) inne środki trwałe	4 451	4 696	4 582
2. Środki trwałe w budowie	264	95	145
II. Wartości niematerialne	870	869	712
1. Koszty rozwoju	105	126	177
2. Inne wartości niematerialne	765	743	535
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	28 662	28 662	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe	28 662	28 662	28 662
a) w jednostkach powiązanych	28 658	28 658	28 658
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	31 107	33 963	40 582
I. Zapasy	12 438	15 182	13 360
1. Materiały	3 304	3 424	3 211
2. Półprodukty i produkty w toku	5 013	4 997	4 658
3. Produkty gotowe	2 411	5 499	4 476
4. Towary	1 299	1 253	1 006
5. Zaliczki na dostawy	411	9	9
II. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	16 575	17 244	26 122
1. Należności od jednostek powiązanych	1 276	78	2 279
a) handlowe	1 276	78	2 277
b) inne	-	-	2
2. Należności od pozostałych jednostek	15 267	17 119	23 824
a) handlowe	13 955	13 990	20 665
b) z tytułu podatku dochodowego	-	138	740
c) inne	1 312	2 991	2 419
3. Pozostałe aktywa	32	47	19
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 718	1 110	1 100
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	376	427	
AKTYWA RAZEM	111 519	115 007	121 747

PASywa	Stan na koniec		
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
A. Kapitał własny	63 715	62 936	61 439
I. Kapitał akcyjny	981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 052	1 121	654
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
V. Zyski zatrzymane	29 839	28 991	27 961
1. Wynik netto bieżącego okresu	1 178	3 462	2 432
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 622	3 952	3 952
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	25 039	21 577	21 577
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 804	52 071	60 308
I. Zobowiązania długoterminowe	19 979	22 297	24 514
1. Wobec pozostałych jednostek	16 414	19 073	21 415
a) kredyty i pożyczki	15 482	18 119	20 665
b) inne zobowiązania finansowe	932	954	750
2. Rezerwy na zobowiązania	3 565	3 224	3 099
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 936	2 595	2 415
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	629	629	684
II. Zobowiązania krótkoterminowe	27 825	29 774	35 794
1. Wobec jednostek powiązanych	47	463	413
a) handlowe	47	463	208
b) inne	-	-	205
2. Wobec pozostałych jednostek	26 779	28 821	34 767
a) kredyty i pożyczki	13 524	9 546	14 324
b) inne zobowiązania finansowe	637	451	999
c) handlowe	10 447	17 337	17 715
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 085	813	782
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	22	-	-
f) z tytułu wynagrodzeń	980	627	831
g) inne	84	47	116
3. Rezerwy na zobowiązania	84	84	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	84	84	77
4. Rozliczenia międzyokresowe	915	406	537
PASywa RAZEM	111 519	115 007	121 747

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wartość księgowa majątku pozostawała w 2010 roku na podobnym poziomie. Spadła wartość zapasów i należności handlowych w związku z rezygnacją z dzierżawy majątku produkcyjnego w Węgierskiej Górcie.



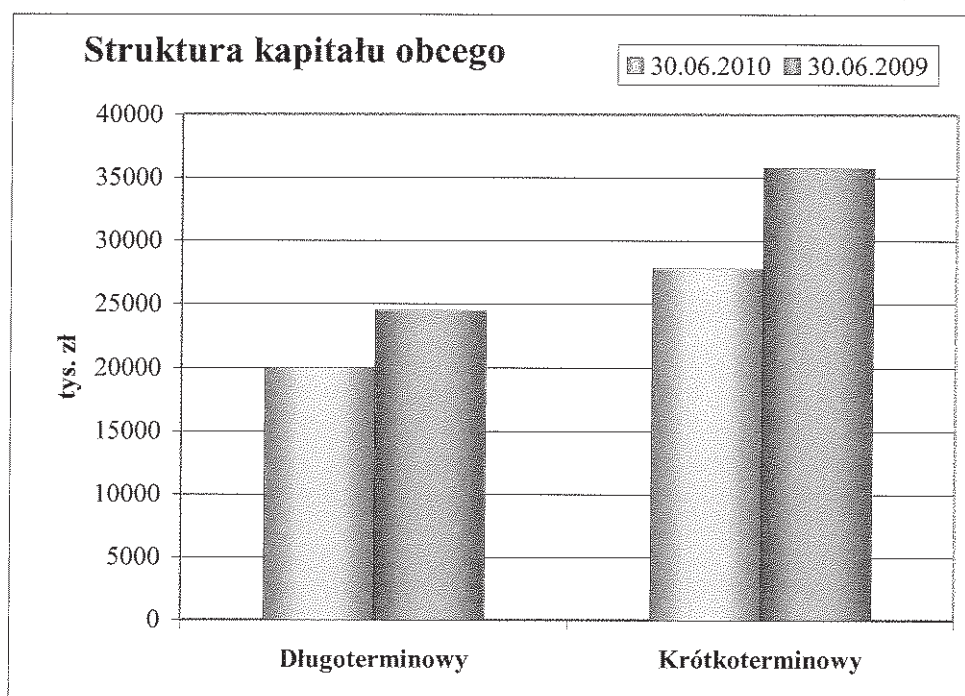
W strukturze majątkowej spadł poziom majątku obrotowego z 40 582 tys. zł do 31 107 tys. zł, co oznacza spadek o 9 475 tys. zł. Największy spadek został zanotowany w należnościach handlowych.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2009r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 2,3 mln zł z zatrzymanego zysku 2009 roku. Spadło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 6 mln zł. W wyniku zakończenia produkcji w Węgierskiej Górze spadły zobowiązania handlowe o 7,3 mln zł.

Kapitały własny na dzień 30.06.2010 roku wynosił 63 715 tys. zł. Składały się na niego:

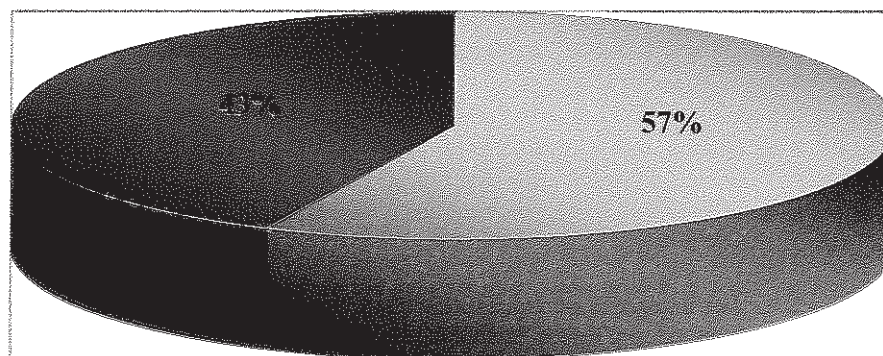
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1 052 tys. zł
- Zyski zatrzymane 29 839 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2010 w stosunku do roku 2009 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Zadłużenie spadło w wyniku spłaty kredytów i zmniejszeniu zobowiązań handlowych o zobowiązania zakładu w Węgierskiej Górze.

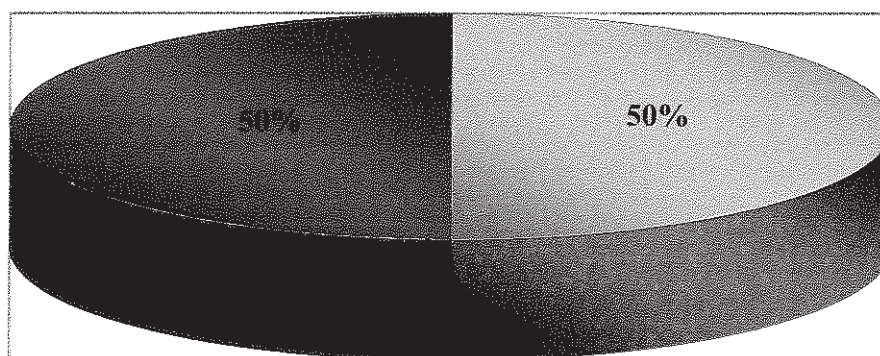
**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2010**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2009**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 10. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze	I półrocze
	2010	2009
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	83 694	85 953
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	3 282	4 788

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2010	I półrocze 2009
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	3,5%	4,6%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	2,3%	4,1%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	5,5%	9,6%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	79,2%	75,7%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	42,9%	49,5%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	72,1%	66,7%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	75,0%	70,6%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	2,9%	3,9%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,12	1,13
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,67	0,76
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	58,3	81,8
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	59,3	63,6
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	60,7	86,0

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2010r. wskazują na spadek rentowności w stosunku do roku 2009. Powodem był wzrost cen materiałów odlewniczych i niższy kurs realizacji EUR/PLN w I półroczu 2010 w stosunku do I półrocza 2009 roku. Na koniec I półrocza 2009 roku przypadł koniec dobrej koniunktury w gospodarce. Większość zysku roku 2009 została wypracowana w pierwszym półroczu.

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały uległ zmniejszeniu o 2,3 mln zł do wartości 84 mln zł. **Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2010r. wynosił 43% w stosunku 50% w czerwcu 2009r., co oznacza spadek o 7%.**

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2010 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego uległy znacznemu skróceniu dzięki lepszemu zarządzaniu kapitałem obrotowym. Wpływ miało na to także zakończenia działalności w dzierżawionym zakładzie w Węgierskiej Górze. Spadł również wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych.

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

Na dzień 30.06.2010 ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 11. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2010	Termin spłaty
ING - obrotowy	4 000	1 822	31.05.2011
ING - inwestycyjny	3 000	2 100	31.10.2012
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	21 000	15 750	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. - linia	7 000	6 581	14.06.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	3 000	1 200	30.06.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	2 500	1 597	31.05.2012
Pożyczka FOŚ	531	398	30-11-2014

Kredyt inwestycyjny w DZ Bank jest spłacany w równych kwartalnych po 525 tys. zł do 31 grudnia 2017 roku.

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2010 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja założeń finansowych w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2010	Realizacja I półrocza 2010 roku	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	81 348	52 237	64%
EBITDA	8 975	4 244	47%
Zysk netto	3 473	1 178	34%

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2010 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

4.7.1 Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe.

Na 2010 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 2 360 tys. zł, na które składają się między innymi:

- zakup oprzyrządowania do obrabiarek .
- zakup nowych maszyn i urządzeń
- modernizacja maszyn i urządzeń odlewniczych
- narzędzia i program do kontroli jakości
- sprzęt komputerowy i oprogramowanie,

4.7.2 Inwestycje w prace rozwojowe.

W I półroczu 2010 roku spółka prowadziła następujące prace rozwojowe:

- Opracowanie technologii i wdrożenie do asortymentu ZETKAMA S.A. typoszeregu zaworów balansowych nowoczesnej konstrukcji, charakteryzujących się optymalnymi wartościami wymiarowymi, ciężarowymi, przepływów hydraulicznych oraz zmniejszonymi kosztami produkcji w stosunku do tego typu zaworów produkowanych obecnie. Zadanie jest dofinansowywane przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach działania 1.4 „Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii” oraz działania 4.1 „Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi programowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia.
- Opracowanie technologii typoszeregu wysokojakościowych odlewów zaworu z żeliwa sferoidalnego, charakteryzujących się podwyższoną udarnością i szczelnością podczas ich eksploatacji w ujemnych temperaturach. Zadanie jest współfinansowane przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego i realizowane na podstawie Umowy Trójstronnej o dofinansowanie Projektu Celowego pomiędzy ZETKAMA S.A., Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie i Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

W I półroczu 2010 rok spółka poniosła nakłady na prace rozwojowe w kwocie 1 110 tys. zł, w tym na następujące prace:

- opracowanie technologii i wdrożenie do asortymentu ZETKAMA S.A. typoszeregu zaworów balansowych nowoczesnej konstrukcji w kwocie 531 zł,
- opracowanie technologii typoszeregu wysokojakościowych odlewów zaworu z żeliwa sferoidalnego w kwocie 376 tys. zł.

4.7.3 Pozostałe projekty prowadzone przez Spółkę

W roku bieżącym Spółka w ramach doskonalenia jakości procesów realizuje dwa projekty w obszarze systemów zarządzania:

- wdrożenie systemu zarządzania jakością wg specyfikacji technicznej ISO/TS 16949 w celu optymalizacji procesów i wyrobów dla przemysłu motoryzacyjnego
- wdrożenie systemu zarządzania środowiskiem wg standardu ISO 14001 celem systematycznego zmniejszania oddziaływania na środowisko naturalne i minimalizowania ryzyka wystąpienia szkód w środowisku

Realizacja tych projektów umacnia wizerunek Spółki i spełnia oczekiwania klientów.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Inwestycje zostaną sfinansowane głównie ze środków własnych.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

- Wykorzystywanie synergii podmiotów tworzących Grupę Kapitałową w celu poszerzenia obecnego asortymentu produktowego dedykowanego do obecnych i nowych branż oraz optymalizacji kosztów.
- Wprowadzanie nowoczesnych systemów zarządzania z użyciem wspomaganie zintegrowanym oprogramowaniem.
- Zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.
- Doskonalenie jakości wytwarzanych produktów – wdrażanie systemu zapewnienia jakości ISO/TS
- Realizacja inwestycji odtworzeniowych i dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych.

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże.
- Wprowadzenie do oferty Spółki dodatkowych towarów, przeznaczonych głównie do sieci wodnych i kanalizacyjnych oraz do instalacji wewnętrznych.
- Zmiana kursu EUR/PLN wpływająca na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Spółka wdraża systemu Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Spółki.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Spółki. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2010-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółka podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- wzmocnienia marki produktu,
- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie),
- rozszerzenia rynków zbytu zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej,
- koncentrowania się na produktach, na których uzyskiwane są najwyższe marże przy jednoczesnym ograniczeniu mało rentownej produkcji,
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- ciągłej optymalizacji procesów produkcyjnych - redukcja kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

Na dzień 30.06.2010 kapitał akcyjny spółki ZETKAMA S.A. dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 13. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2010

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767 987	15,66%	767 987	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	10,33%	506 770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	10,33%	506 770	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	9,13%	447 876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	7,97%	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	7,64%	374 496	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	6,49%	318 252	6,49%

Zarząd Spółki na dzień sporządzania raportu rocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2010 r.

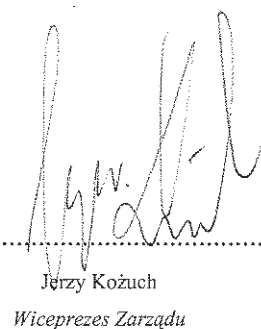
Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2010

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2010 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2009 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55 902	55 902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	447 876	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 17 sierpnia 2010 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

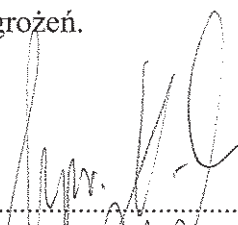

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy a półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


.....
Jerzy Kłozuch
Wiceprezes Zarządu

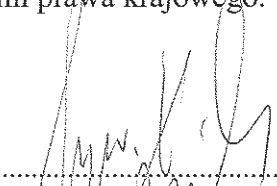
Ścinawka Średnia, dnia 17 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 17 sierpnia 2010 r.



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfańtego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce, ul. 3 Maja 12, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **167.554** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **2.101** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **2.032** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku o kwotę **1.684** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku o kwotę **422** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowo i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

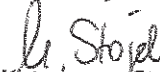
Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Wrocław, 17 sierpnia 2010 roku


BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 24.08.2010

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY BILANS	1
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Informacje ogólne	12
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	15
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	15
4. Zysk na akcję	16
5. Sezonowość działalności	16
6. Segmenty operacyjne	16
7. Rzeczowe aktywa trwałe	20
8. Wartości niematerialne	21
9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	23
10. Kapitał podstawowy	23
11. Programy płatności akcjami	23
12. Dywidendy	23
13. Rezerwy	24
14. Zobowiązania warunkowe	24
15. Połączenia jednostek gospodarczych	25
16. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	26
17. Zdarzenia po dniu bilansowym	26
18. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów	27
19. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	27

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Aktywa trwałe			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	1.059	871	1.061
Rzeczowe aktywa trwałe	100.664	100.869	101.901
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	493	503	490
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	106.375	106.402	107.611
Aktywa obrotowe			
Zapasy	26.481	24.759	25.951
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31.023	38.512	26.474
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		740	572
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	721		529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.954	3.628	2.515
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			95
Aktywa obrotowe	61.179	67.639	56.186
Aktywa razem	167.554	174.041	163.797

SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.034	654	1.121
Zyski zatrzymane:	45.114	43.185	43.483
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43.153	31.035	31.035
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1.961	12.150	12.448
	78.972	76.663	77.428
Udziały mniejszości	4.420	4.300	4.280
Kapitał własny	83.392	80.963	81.708


GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Zobowiązania	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.262	25.965	26.254
Leasing finansowy	2.632	750	2.330
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.866	7.132	7.550
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.219	5.039	2.682
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	35.979	38.886	38.816
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21.392	29.137	23.712
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	281	193	67
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.890	18.560	14.268
Leasing finansowy	1.090	409	814
Pochodne instrumenty finansowe	56	1.074	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.671	2.918	3.479
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.803	1.901	927
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	48.183	54.192	43.273
Zobowiązania razem	84.162	93.078	82.089
Pasywa razem	167.554	174.041	163.797

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)


SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	101.893	101.313	194.268
Przychody ze sprzedaży produktów	94.189	94.452	181.954
Przychody ze sprzedaży usług	251	323	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7.453	6.538	12.015
Koszt własny sprzedaży	82.891	80.334	158.115
Koszt sprzedanych produktów	77.105	74.942	149.024
Koszt sprzedanych usług	192	348	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5.594	5.044	8.661
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19.002	20.979	36.153
Koszty sprzedaży	4.961	4.701	9.820
Koszty ogólnego zarządu	9.294	7.761	16.904
Pozostałe przychody operacyjne	627	11.095	13.908
Pozostałe koszty operacyjne	770	1.190	2.232
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.604	18.422	21.105
Przychody finansowe	275	77	565
Koszty finansowe	1.760	3.413	6.400
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	67	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.122	15.153	15.324
Podatek dochodowy	1.021	2.857	2.750
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2.101	12.296	12.574
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	2.101	12.296	12.574
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.961	12.150	12.448
- akcjonariuszom mniejszościowym	140	146	126

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

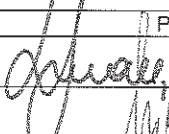
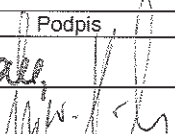
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<i>z działalności kontynuowanej</i>	1.961	12.150	12.448
- podstawowy	0,40	2,48	2,54
- rozwodniony	0,40	2,48	2,54
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	1.961	12.150	12.448
- podstawowy	0,40	2,48	2,54
- rozwodniony	0,40	2,48	2,54

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 -- 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)


SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Zysk (strata) netto	2.101	12.296	12.574
Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie środków trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(85)	(576)	
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		1.720	1.720
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	16	(217)	(326)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(69)	927	1.394
Całkowite dochody	2.032	13.223	13.968
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.892	13.077	13.842
- akcjonariuszom mniejszościowym	140	146	126

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31.843	1.121	43.483	77.428	81.708
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błędów podstawowego							
Saldo po zmianach	981		31.843	1.121	43.483	77.428	81.708
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością							
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami							
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Inne					1.961 (330)	1.961 (330)	2.101 (330)
Inne całkowite dochody:							
Przeszacowanie środków trwałych							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				(103)		(103)	(103)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych							
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					16	16	16
Razem całkowite dochody					(87)	1.544	1.684
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczeniowa)							
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	981		31.843	1.034	45.114	78.972	83.392

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

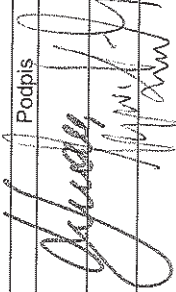
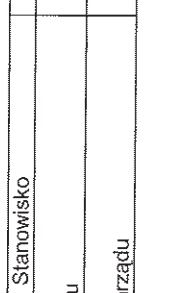
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	981		31.843	978	31.891	65.693	4.154	69.847
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					(856)	(856)		(856)
Korekta błędów podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	978	31.035	64.837	4.154	68.991
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2009 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)				(1.251)		(1.251)		(1.251)
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami				(1.251)		(1.251)		(1.251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku					12.150	12.150	146	12.296
Inne całkowite dochody:								
Przeszacowanie środków trwałych								
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży								
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych								
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych								
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności				1.144		1.144		1.144
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(217)		(217)		(217)
Razem całkowite dochody				927	12.150	13.077	146	13.223
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2009 roku	981		31.843	654	43.185	76.663	4.300	80.963

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)


SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	981		31.843	978	31.891	65.693	4.154	69.847
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędów podstawowego					(856)	(856)		(856)
Saldo po zmianach	981		31.843	978	31.035	64.837	4.154	68.991
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością				(1.251)		(1.251)		(1.251)
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami				(1.251)		(1.251)		(1.251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					12.448	12.448	126	12.574
Inne całkowite dochody:								
Przeszacowanie środków trwałych								
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży								
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych								
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				1.720		1.720		1.720
Różnice kursowe przeniesione do wyn. finan. – sprzedaż jedn. zagr.								
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności								
Podatek doch. odnoszący się do składników innych doch. całkowitych				(326)		(326)		(326)
Razem całkowite dochody				1.394	12.448	13.842	126	13.968
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przelic. śr. trw.)								
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	981		31.843	1.121	43.483	77.428	4.280	81.708

Podpisy wszystkich Członków Zarządu	
Imię i nazwisko	Stanowisko
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu
	
	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010
	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	


SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.122	15.153	15.324
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3.284	2.516	5.566
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	99	121	247
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych		(10.532)	(10.532)
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat		387	(50)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(70)		(14)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			(4)
Koszty odsetek	1.421	1.017	2.276
Przychody z odsetek i dywidend			
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(3)	(67)	(54)
Inne korekty	(93)	(10)	99
Korekty razem	4.638	(6.568)	(2.466)
Zmiana stanu zapasów	(529)	8.418	7.223
Zmiana stanu należności	(3.525)	1.898	13.881
Zmiana stanu zobowiązań	(2.169)	(7.032)	(11.690)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	149	767	(3.160)
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny	-	(1.251)	(1.251)
Zmiany w kapitale obrotowym	(6.074)	2.800	5.003
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(159)	1.445	1.025
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(844)	(1.108)	(2.320)
Zapłacony podatek dochodowy	(610)	(1.146)	(687)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73	10.576	15.879

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)


SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(96)	(70)	(156)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1.528)	(12.004)	(14.068)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	459		50
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych			
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		(5.505)	(5.505)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(18)		(1.756)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki			
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.183)	(17.579)	(21.435)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		5.505	5.505
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne	(103)	(2.019)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6.621	8.200	14.100
Spłaty kredytów i pożyczek	(3.916)	(3.326)	(12.836)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(543)	(221)	(744)
Odsetki zapłacone	(527)	(280)	(720)
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1.532	7.859	5.305
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	422	856	(251)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.515	2.752	2.752
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	17	20	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.937	3.608	2.501

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”] jest ZETKAMA S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990r. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocławia Fabrycznej - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. 3 Maja 12 w Ścinawce Średniej, kod pocztowy 57-410. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury przemysłowej,
- produkcja odlewów żeliwnych,

1.2. Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe i porównawcze dane finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrachunkowy od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 24.08.2010r.

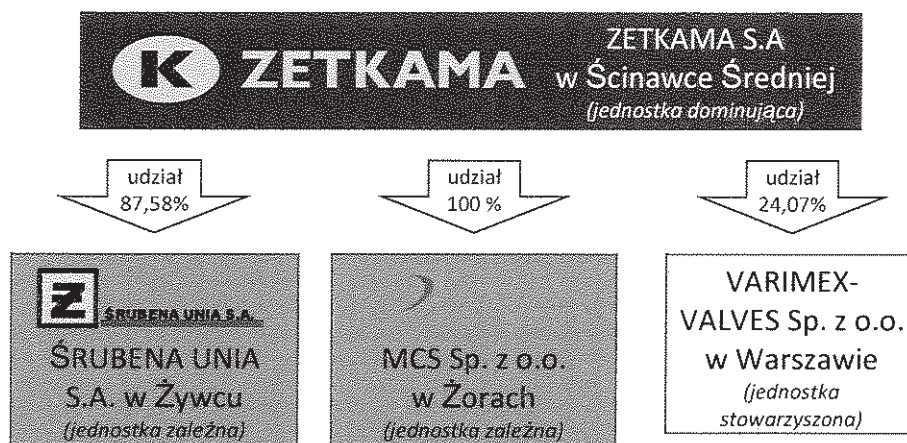
1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej ZETKAMA S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:
Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:
Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej
Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

Struktura własnościowa Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawia się następująco:



GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	87,58 %	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00 %	100,00 %

1.4.1.1. Śrubena Unia S.A.

Akcje Śrubeny Unia S.A. zostały nabyte w I kwartale 2008 w trzech etapach:

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji ZETKAMA S.A. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7 stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, ZETKAMA S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł.

W wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji ZETKAMA S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

Firma i forma prawna	Śrubena Unia Spółka akcyjna
Siedziba i adres	34-300 Żywiec, ul. Grunwaldzka 5
Przedmiot działalności	produkcja elementów złącznych

1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.

Dnia 18 czerwca 2009 roku została zawarta Umowa sprzedaży warunkowej oraz Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa pomiędzy Panem Januszem Skibą, działającym jako syndyk masy upadłości Toora Poland S.A. w upadłości likwidacyjnej a Panem Leszkiem Jurasz działającym w imieniu Spółki MCS Sp. z o. o., na podstawie których Pan Janusz Skiba, działający jako syndyk masy upadłości Toora Poland S.A. w upadłości likwidacyjnej sprzedał Spółce MCS Sp. z o. o. nieruchomości oraz pozostałą po wyłączeniu praw do nieruchomości, część zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującą składniki niematerialne i materialne znajdujące się na terenie zakładu w Żorach przy ul. Strażackiej 43 za łączną kwotę 11 000 000,00 zł.

Zgodnie z Umową sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa ostateczna cena sprzedaży została pomniejszona o wartość urządzenia, którego własność nie została rozstrzygnięta do dnia 15.12.2009 roku, tj. o kwotę 212 806,00 zł i wyniosła 10 787 194 zł.

Pierwsza rata za zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa w wysokości 5 500 000,00 zł została zapłacona 18 czerwca 2009 roku, druga rata - pomniejszona o wartość urządzenia, którego własność nie została rozstrzygnięta do dnia 15.12.2009 roku, centrum obróbczego Mori Seiki, tj. o kwotę 212 806,00 zł - została zapłacona 15 grudnia 2009 roku. Płatność drugiej raty była zabezpieczona gwarancją bankową.

Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez MCS sp. z o.o. zostało sfinansowane w kwocie 5.500.000 zł ze środków własnych spółki MCS sp. z o.o. (wniesionych przez ZETKAMA S.A. na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego), a w kwocie 5 287 194,00 zł z kredytu bankowego zaciągniętego przez MCS Sp. z o. o.

MCS Sp. z o.o. na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku dokonała ostatecznego rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nabytej od syndyka masy upadłości Toora Poland S.A. w upadłości

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

likwidacyjnej. Ustalona na dzień objęcia kontroli, to jest 18 czerwca 2009 roku, ujemna wartość firmy wyniosła 8 686 007 złotych i została odniesiona w całości na wynik finansowy 2009 roku.

Rozliczenie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych
Rzeczowe aktywa trwałe	21 154 185
Wartości niematerialne i prawne	158 507
Rezerwa na podatek odroczony	1 999 845
Zobowiązania warunkowe	-
Wartość godziwa przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	19 312 847
Cena transakcyjna	10 787 194
Dyskonto wartości godziwej	171 690
Koszty transakcyjne	11 336
Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	10 626 840
Ujemna wartość firmy	8 686 007
Środki pieniężne zapłacone za nabycie	10 798 530
Środki pieniężne nabyte	-
Przepływy pieniężne netto	10 798 530

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	44-240 Żory, Strażacka 43
Przedmiot działalności	produkcja elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych

1.4.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2010 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.4.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

ZETKAMA S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 24,07% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za rok I półrocze 2010 wyniosły 4 720 tys. zł.

Informacje ogólne o Varimex Valves sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Varimex Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33
Przedmiot działalności	działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych, napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2009 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2009.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

ZETKAMA S.A.:

- zakończenie, z dniem 31 marca 2010 roku, umowy dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka, zawartej z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. Wygaśnięcie umowy i zaprzestanie produkcji w zakładzie w Węgierskiej Górcie zostało uwzględnione w prognozach finansowych na 2010 rok opublikowanych przez Spółkę. O wygaśnięciu umowy spółka informowała raportem bieżącym 8/2010 z dnia 1 kwietnia 2010 roku. Zarząd jest nadal zainteresowany nabyciem części majątku produkcyjnego w Węgierskiej Górcie jednak warunki nabycia tego przedsiębiorstwa muszą spełniać kryteria efektywności postawione przez Spółkę.
- podpisanie kolejnych aneksów do umów kredytowych z DZ BANK Polska S.A. przedłużających okres kredytowania kredytu obrotowego do 14 czerwca 2011 roku. Spółka informowała w tej sprawie kolejnymi raportami bieżącymi 6/2010 z dnia 22 marca 2010 roku i 19/2010 z dnia 15 czerwca 2010 roku

Śrubena Unia S.A.:

- zawarcie kolejnej umowy z Hutą Łabędy S.A. w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 8 777 tys. zł, która to wartość przekracza 10% kapitałów własnych jednostki dominującej. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 16 grudnia 2009 o dostawę Śrub i nakrętek specjalnych M24, zawarta z Hutą Łabędy S.A. z siedzibą w Gliwicach na kwotę 5 270 tys. zł. Umowa przewiduje dostawę przedmiotu umowy w okresie pierwszego półrocza 2010 roku.
- kumulacja umów z tym samym podmiotem tj CMC Zawiercie S.A o dostawę walcówki stalowej gorąco walcowanej do produkcji elementów złącznych. W tej sprawie ZETKAMA opublikowała raport bieżący 10/2010 z dnia 5 maja 2010 roku;
- kumulacja umów z tym samym podmiotem tj F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG o sprzedaż elementów złącznych tj śrub i nakrętek. W tej sprawie ZETKAMA poinformowała raportem bieżącym 18/2010 z dnia 10 czerwca 2010 roku.

MCS Sp. z o.o.:

- zawarcie umowy współpracy z firmą Arcelor-Mittal Stainless Automotive Tubes Czech Republic s.r.o. z siedzibą w USTI nad Labem, której szacunkowa wartość przewidywana jest w kwocie około 25 mln zł. Umowa obejmuje dostawy produktów rur giętych i perforowanych dla klientów Kontrahenta oraz

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ustalenie zasad współpracy na rynku i wzajemne relacje biznesowe. Umowa została zawarta na okres 2 lat,
Wszystkie raporty bieżące są zamieszczone na stronie internetowej Spółki : www.zetkama.com.pl

4. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Działalność kontynuowana	2.101	12.296	12.574
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.961	12.150	12.448
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	0,40	2,48	2,54
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	0,40	2,48	2,54
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Działalność kontynuowana i zaniechana	2.101	12.296	12.574
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.961	12.150	12.448
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	0,40	2,48	2,54
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	0,40	2,48	2,54

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

6. Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług / wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji. Zastosowanie MSSF 8 nie wpłynęło na zmianę podejścia w zakresie wyodrębniania segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- armatura – produkcja armatury przemysłowej,
- odlewy – produkcja odlewów z żeliwa szarego,
- elementy złączne – produkcja śrub i innych elementów łącznych,

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

- elementy dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, ujawnione zostało w tabeli zamieszczonej na kolejnych stronach.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Do najistotniejszych aktywów nie ujmowanych w ramach segmentów operacyjnych należą:

- rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne służące działalności w sferze ogólnego zarządu spółkami i Grupą, sprzedaży, badań i rozwoju,
- należności trudne do przypisania do segmentów.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura	Odlewy	Elementy złączne	Elementy dla motoryzacji	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	22.539	22.484	39.215	11.293	7.214	102.745
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(7.053)	6.956	(331)	(424)		(852)
Przychody ogółem	15.486	29.440	38.884	10.869	7.214	101.893
Wynik operacyjny segmentu	5.573	3.116	6.313	2.397	1.603	19.002
Aktywa segmentu sprawozdawczego	46.276	29.077	55.656	28.694	7.851	167.554
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	23.801	24.753	43.134	6.069	5.134	102.891
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(3.660)	3.660	(290)	(51)	(1.237)	(1.578)
Przychody ogółem	20.141	28.413	42.844	6.018	3.897	101.313
Wynik operacyjny segmentu	7.363	4.670	7.702	822	422	20.979
Aktywa segmentu sprawozdawczego	45.776	36.210	57.460	24.937	9.658	174.041
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	47.148	46.625	77.470	14.791	10.827	196.861
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(9.313)	9.313	(739)	(619)	(1.235)	(2.593)
Przychody ogółem	37.835	55.938	76.731	14.172	9.592	194.268
Wynik operacyjny segmentu	14.399	6.947	10.655	1.863	2.289	36.153
Aktywa segmentu sprawozdawczego	44.662	33.176	50.501	26.458	9.000	163.797

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem Grupy zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Wynik operacyjny segmentów	19.002	20.979	36.153
<i>Korekty:</i>			
Koszty sprzedaży	(4.961)	(4.701)	(9.820)
Koszty ogólnego zarządu	(9.294)	(7.761)	(16.904)
Pozostałe przychody operacyjne	627	11.095	13.908
Pozostałe koszty operacyjne	(770)	(1.190)	(2.232)
Korekty razem	(14.398)	(2.557)	(15.048)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.604	18.422	21.105
Przychody finansowe	275	77	565
Koszty finansowe (-)	(1.760)	(3.413)	(6.400)
Inne zyski z inwestycji (+/-)	3	67	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.122	15.153	15.324

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	6.366	48.946	38.640	2.336	5.506	107	101.901
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		15	1.836	387	329	531	3.098
Sprzedaż spółki zależnej (-)			(715)	(56)	(211)	(68)	(1.050)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(746)	(1.908)	(227)	(404)		(3.285)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	6.366	48.215	37.853	2.440	5.220	570	100.664
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	3.978	37.619	32.783	1.454	4.777	731	81.342
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	903	5.456	4.145	112	149		10.765
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		19	691	197	274	99	1.280
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		7.157	1.323	184	(5)	(392)	(397)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	1.485	(575)	(1.536)	(101)	240		10.389
Amortyzacja (-)					(298)		(2.510)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku	6.366	49.676	37.406	1.846	5.137	438	100.869
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	3.978	37.619	32.783	1.454	4.777	731	81.342
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	903	5.456	4.145	112	149		10.765
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		126	3.778	852	982	(624)	5.114
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(89)	(52)	(2)	(1)		(144)

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	1.485	7.157 (1.322)	1.323 (3.337)	184 (264)	240 (642)		10.389 (5.565)
Amortyzacja (-)							
Opisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	6.366	48.947	38.640	2.336	5.505	107	101.901

8. Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku		144	523	126	47	220	1.060
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			37		10	51	98
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(8)	(66)	(21)	(4)		(99)
Amortyzacja (-)							
Opisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku		136	494	105	53	271	1.059
za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku			561	228			789
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		7			9		16
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			44				44
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		145			(2)		143

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	Waluta sprawozdawcza:
01.01.2010 – 30.06.2010	złoty polski (PLN)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
Amortyzacja (-)				(51)			(121)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			(70)				
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku	152	535	177	7			871
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku							
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			228				789
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	7	561	97	9			16
Sprzedaz spółki zależnej (-)				43		220	360
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		145					
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(8)	(135)		(2)		143
Amortyzacja (-)					(2)		(247)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	144	523	126	48	220		1.061

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	1.080	584	584
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	267	366	621
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(77)		(125)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1.270	950	1.080

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	1.421	1.259	1.259
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	2	57	174
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(114)	(2)	(2)
Odpisy wykorzystane (-)	(171)	(10)	(10)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1.138	1.304	1.421

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2009
Liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,20	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	981	981

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2009 roku	781	3,904,150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2009 roku	981	4,904,150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2009 roku	981	4,904,150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2010 roku	981	4,904,150	X	X

11. Programy płatności akcjami

W Grupie Kapitałowej nie zostały uruchomione programy motywacyjne, w ramach których pracownicy uzyskują opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

12. Dywidendy

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2009.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

13. Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	Razem pozostałe rezerwy
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Stan na początek okresu	3.323				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie						
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(566)					
Wykorzystanie rezerw (-)	(111)				(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku	2.646					
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku						
Stan na początek okresu	5.545					
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	71					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	(71)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2009 roku	5.545					
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku						
Stan na początek okresu	5.545					
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	84				6	6
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(2.174)					
Wykorzystanie rezerw (-)	(132)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku	3.323				6	6

14. Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących jednostek powiązanych) przedstawia się następująco:

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:			
Poręczenie spłaty kredytu, pożyczki, leasingu	4.500	4.500	4.500
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych			
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych			
Gwarancje wadialne			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie wykonania umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie obsługi posprzedażowej umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności			

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem	4.500	4.500	4.500
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty kredytu, pożyczki, leasingu			
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych			
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych			
Gwarancje wadialne			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie wykonania umów			
Gwarancje udzielone jako zabezp. obsługi posprzedażowej umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności	829	2.235	822
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Zobowiązania z tytułu sporów z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	14.200	14.200	16.254
Pozostałe jednostki razem	15.029	16.435	17.076
Zobowiązania warunkowe ogółem	19.529	20.935	21.576

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

Śrubena Unia S.A.:

- PLASTIX Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł.
- Koł-Serwis Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł.
- Administrowanie budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 21 tys. zł.
- Profi-Center Świętochłowice - niezapłacone należności 26 tys. zł.
- Famed Żywiec - niezapłacone należności 3 tys. zł.
- REMBUD Knurów - niezapłacone należności 10 tys. zł.

MCS sp. z o.o.:

- Sprawa z powództwa byłego pracownika Spółki Rafała Brachmańskiego o odszkodowanie za niezgodne z prawem rozwiązanie umowy o pracę- sygn. Akt V P 99/10- wartość przedmiotu sporu określona została na kwotę 6.500 zł (sześć tysięcy pięćset złotych)- na dzień 22 lipca br. Wyznaczona została druga rozprawa w sprawie, na której Sąd zaplanował przesłuchać świadków zgłoszonych przez strony jak i same strony,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika Spółki Pana Norberta Kruka o odszkodowanie za niezgodne z prawem rozwiązanie umowy o pracę- sygn. Akt V P 99/10- wartość przedmiotu sporu określona została na kwotę 6.450 zł (sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych)- na dzień 6 października br. Wyznaczona została pierwsza rozprawa,
- Sprawa z wniosku o zawezwanie do próby ugodowej skierowanego do Sądu przez byłego pracownika Spółki Pana Jerzego Pieronka- sygn. Akt V Po 17/10- w ramach propozycji ugodowych przedstawiono, że Pan Pieronek zgodziłby się na rozwiązanie za porozumieniem stron umowy o pracę z dnia 7 października 2004 r. zawartej pomiędzy nim a poprzednikiem prawnym MCS Sp. z o.o. pod warunkiem terminowej wypłaty przez Spółkę łącznie kwoty 611.659,90 zł (sześciuset jedenastu tysięcy sześciuset pięćdziesięciu dziewięciu złotych 90/100), z czego 154.859,90 zł tytułem wyrównania wynagrodzenia oraz 456.800,00 zł tytułem odszkodowania za niedotrzymanie w/w umowy o pracę, posiedzenie w sprawie wyznaczone zostało na dzień 7 września br.
- Sprawa z powództwa pracownika Spółki Pana Andrzeja Słomskiego o uchylenie kary porządkowej- sygn. Akt V p 310/10- na dzień 9 września br. Wyznaczona została pierwsza rozprawa, na której zaplanowane zostało przesłuchanie stron.

15. Połączenia jednostek gospodarczych

MCS Sp. z o.o. na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku dokonała ostatecznego rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nabytej od syndyka masy upadłości Toora Poland S.A. w upadłości likwidacyjnej. Ustalona na dzień objęcia kontroli, to jest 18 czerwca 2009 roku, ujemna wartość firmy wyniosła 8 686 007 złotych i została odniesiona w całości na wynik finansowy 2009 roku.

Rozliczenie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przyjętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych
Rzeczowe aktywa trwałe	21 154 185
Wartości niematerialne i prawne	158 507
Rezerwa na podatek odroczony	1 999 845
Zobowiązania warunkowe	-
Wartość godziwa przyjętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	19 312 847
Cena transakcyjna	10 787 194
Dyskonto wartości godziwej	171 690
Koszty transakcyjne	11 336
Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	10 626 840
Ujemna wartość firmy	8 686 007

Środki pieniężne zapłacone za nabycie	10 798 530
Środki pieniężne nabyte	-
Przepływy pieniężne netto	10 798 530

16. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązаныmi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Sprzedaż do:						
Jednostki dominującej						
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej	2.002	1.499	2.555	1.172	768	78
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	2.002	1.499	2.555	1.172	768	78

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Zakup od:						
Jednostki dominującej	20	187	288	5	17	11
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	20	187	288	5	17	11

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

18. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

Nie wystąpiły

19. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)

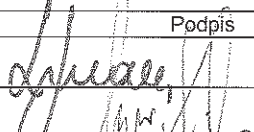
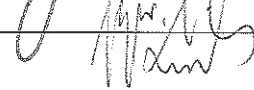
W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2010 4,1458 PLN/EUR, 30.06.2009 4,4696 PLN/EUR, 31.12.2009 4,1082 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w danym okresie: 01.01 - 30.06.2010 3,9993 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 4,4742 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,3282 PLN/EUR,
- najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 - 30.06.2010 4,1770 i 3,8356 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 4,8999 i 3,9170 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,8999 i 3,9170 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:


	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	101.893	101.313	194.268	25.478	22.644	44.884
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.604	18.422	21.105	1.151	4.117	4.876
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.122	15.153	15.324	781	3.387	3.541
Zysk (strata) netto	2.101	12.296	12.574	525	2.748	2.905
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.961	12.150	12.448	490	2.716	2.876
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,40	2,48	2,54	0,10	0,55	0,59
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,40	2,48	2,54	0,10	0,55	0,59
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9993	4,4742	4,3282
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73	10.576	15.879	18	2.364	3.669
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.183)	(17.579)	(21.435)	(296)	(3.929)	(4.952)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1.532	7.859	5.305	383	1.757	1.226
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	422	856	(251)	106	191	(58)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9993	4,4742	4,3282
Bilans						
Aktywa	167.554	174.041	163.797	40.415	38.939	39.871
Zobowiązania długoterminowe	35.979	38.886	38.816	8.678	8.700	9.448
Zobowiązania krótkoterminowe	48.183	54.192	43.273	11.622	12.125	10.533
Kapitał własny	83.392	80.963	81.708	20.115	18.114	19.889
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	78.972	76.663	77.428	19.049	17.152	18.847
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1458	4,4696	4,1082

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 30.06.2010	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 24 sierpnia 2010 r.



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA**

W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	4
SPRZEDAŻ I MARKETING	13
SYTUACJA FINANSOWA	19
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	30
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	32

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA Spółka Akcyjna
w I półroczu 2010 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009r., Nr 33, poz. 259).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2010 roku.

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2010 r. i 2009 r. wynoszących odpowiednio 3,9993 i 4,4742.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2010 r. i 30 czerwca 2009 r., które wynosiły odpowiednio 4,1458 i 4,4696.

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2009	4,4742	3,9170	4,8999	4,4696
I półrocze 2010	3,9993	3,8356	4,1770	4,1458

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o ZETKAMA S.A.

Firma:	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	ZETKAMA S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarządu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

ZETKAMA powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe z/s w Kłodzku. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki objęli pracownicy. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W 2007 Spółka wybudowała nową halę produkcyjno-magazynową wraz z budynkiem administracyjno-socjalnym i przenosiła całą produkcję z Kłodzka do Ścinawki Średniej.

W 2008 roku Spółka rozpoczęła budowanie Grupy Kapitałowej ZETKAMA skupiającej podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych oraz MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego.

ZETKAMA S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne, kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, zawory antyskażeniowe, zasuw, hydranty. Armatura oferowana przez ZETKAMĘ jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrożek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacje o audytorze

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza organ podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2010 rok,
- badania rocznego za 2010 rok.

BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355. Spółka ZETKAMA S.A. nie korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

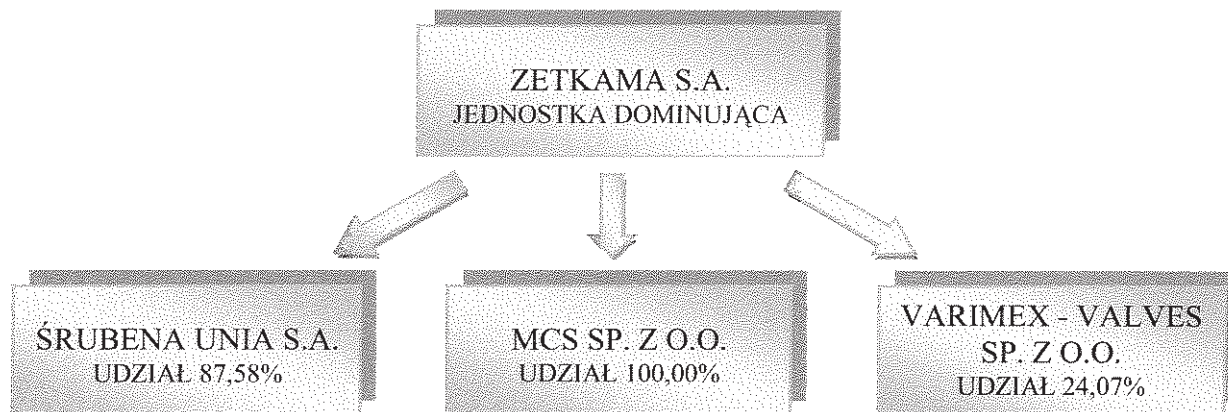
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

Usługa	2010	2009
Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe	15	25
- skonsolidowane	10	14
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe	34	30
- skonsolidowane	17	16
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

1.3. Skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A.

Struktura własnościowa Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06.2010	31.12.2009
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS nr 0000328515	pełna	100,00%	100,00%

1.3.1.1. Śrubena Unia S.A.

W wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji ZETKAMA S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

Firma i forma prawna	Śrubena Unia Spółka akcyjna
Siedziba i adres	34- 300 Żywiec, ul. Grunwaldzka 5
Przedmiot działalności	produkcja elementów złącznych

1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była ZETKAMA S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5 000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5 500 000,00 zł poprzez utworzenie 55 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez ZETKAMA S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	44-240 Żory, Strażacka 43
Przedmiot działalności	produkcja elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych

1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2010 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.3.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

ZETKAMA S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 24,07% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za rok I półrocze 2010 wyniosły 4 720 tys. zł.

Informacje ogólne o Varimex Valves sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Varimex-Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33
Przedmiot działalności	działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych, napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych

1.4. *Zatrudnienie.*

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2010 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	204
Pracownicy fizyczni	639
Razem osoby	843

1.5. *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

1.5.1 ZETKAMA S.A.

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Piotr Wielesik.

1.5.2 ŚRUBENA UNIA S.A.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2010 roku:

1. Andrzej Herma – Prezes Zarządu
2. Tadeusz Żydek – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2010 roku Zarząd pracował w składzie:

1. Mieczysław Hareźlak – Prezes Zarządu
2. Tadeusz Żydek – Wiceprezes Zarządu
3. Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
4. Jarosław Jurasz – Wiceprezes Zarządu

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 11 lutego 2010 roku:

- Pan Mieczysław Hareźlak złożył rezygnację funkcji Prezesa Zarządu,
- Rada Nadzorcza odwołała Pana Jarosława Jurasza z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Rada Nadzorcza powierzyła Panu Andrzejowi Hermie funkcję Prezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2010 roku

1. Leszek Jurasz – Przewodniczący RN
2. Michał Zawisza – Wiceprzewodniczący RN
3. Jan Jurczyk – Członek RN
4. Tomasz Jurczyk – Członek RN

Na dzień 1 stycznia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Leszek Jurasz - Przewodniczący RN
2. Michał Zawisza - Członek RN
3. Jan Jurczyk - Członek RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN

W dniu 25 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję. W dniu 28 czerwca Rada Nadzorcza dokonała wyboru ze swojego składu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

1.5.3 MCS Sp. z o.o.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2010 roku:

1. Leszek Jurasz - Prezes Zarządu
2. Leszek Targosz - Członek Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2010 roku Zarząd pracował w składzie:

Leszek Jurasz - Prezes Zarządu

W dniu 28 stycznia 2010 roku w wyniku decyzji Rady Nadzorczej do składu Zarządu dołączyli:

Joanna Sproncel - Wiceprezes Zarządu

Leszek Targosz - Członek Zarządu

W dniu 26 maja 2010 roku Joanna Sproncel złożyła rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 28 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd Spółki na nową, wspólną trzyletnią kadencję w składzie:

Leszek Jurasz - Prezes Zarządu

Leszek Targosz - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2010 roku:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Członek RN
3. Tomasz Jurczyk - Członek RN

1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.7. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2010 roku można zaliczyć:

1.7.1 ZETKAMA S.A.

Zakończenie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o.

Z dniem 31 marca 2010 roku została zakończona dzierżawa przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. Wygaśnięcie umowy i zaprzestanie produkcji w zakładzie w Węgierskiej Górze zostało uwzględnione w prognozach finansowych na 2010 rok opublikowanych przez Spółkę. O wygaśnięciu umowy spółka informowała raportem bieżącym 8/2010 z dnia 1 kwietnia 2010 roku.

Zarząd jest nadal zainteresowany nabyciem części majątku produkcyjnego w Węgierskiej Górze jednak warunki nabycia tego przedsiębiorstwa muszą spełniać kryteria efektywności postawione przez Spółkę.

Umowy kredytowe

Podpisanie kolejnych aneksów do umów kredytowych z DZ BANK Polska S.A. przedłużających okres kredytowania kredytu obrotowego do 14 czerwca 2011 roku. Spółka informowała w tej sprawie kolejnymi raportami bieżącymi 6/2010 z dnia 22 marca 2010 roku i 19/2010 z dnia 15 czerwca 2010 roku

1.7.2 ŚRUBENA UNIA S.A.

Umowa z Hutą Łabędy

Śrubena Unia S.A., zawarła kolejną umowę z Hutą Łabędy S.A. w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 8 777 tys. zł, która to wartość przekracza 10 % kapitałów własnych jednostki dominującej. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 16 grudnia 2009 o dostawę Śrub i nakrętek specjalnych M24, zawarta z Hutą Łabędy S.A. z siedzibą w Gliwicach na kwotę 5 270 tys. zł. Umowa przewiduje dostawę przedmiotu umowy w okresie pierwszego półrocza 2010 roku.

Umowa z CMC Zawiercie

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj CMC Zawiercie S.A o dostawę walcówki stalowej gorąco walcowanej do produkcji elementów złącznych. W tej sprawie ZETKAMA opublikowała raport bieżący 10/2010 z dnia 5 maja 2010 roku;

Umowa z F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG o sprzedaż elementów złącznych tj śrub i nakrętek. W tej sprawie ZETKAMA poinformowała raportem bieżącym 18/2010 z dnia 10 czerwca 2010 roku

1.7.3 MCS Sp. z o.o.

Ostateczne rozliczenie nabycia przez MCS zorganizowanej części przedsiębiorstwa nabytej od syndyka masy upadłości Toora Poland S.A.

MCS Sp. z o.o. na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku dokonała ostatecznego rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nabytej od syndyka masy upadłości Toora Poland S.A. w upadłości likwidacyjnej. Ustalona na

dzień objęcia kontroli, to jest 18 czerwca 2009 roku, ujemna wartość firmy wyniosła 8 686 007 złotych i została odniesiona w całości na wynik finansowy 2009 roku.

Rozliczenie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przyjętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych w zł
Rzeczowe aktywa trwałe	21.154.185
Wartości niematerialne i prawne	158.507
Rezerwa na podatek odroczoney	1.999.845
Zobowiązania warunkowe	
Wartość godziwa przyjętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	19.312.847
Cena transakcyjna	10.787.194
Dyskonto wartości godziwej	171.690
Koszty transakcyjne	11.336
Cena nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	10.626.840
Ujemna wartość firmy	8.686.007

Środki pieniężne zapłacone za nabycie	10.798.530
Środki pieniężne nabyte	
Przepływy pieniężne netto	10.798.530

Umowa z Arcelor-Mittal Stainless Automotive Tubes Czech Republic s.r.o.

MCS Sp. z o.o. zawarła umowę współpracy z firmą Arcelor-Mittal Stainless Automotive Tubes Czech Republic s.r.o. z siedzibą w USTI nad Labem, której szacunkowa wartość przewidywana jest w kwocie około 25 mln zł. Umowa obejmuje dostawy produktów rur giętych i perforowanych dla klientów Kontrahenta oraz ustalenie zasad współpracy na rynku i wzajemne relacje biznesowe. Umowa została zawarta na okres 2 lat.

Wdrożenie ISO/TS

MCS Sp. z o.o. uzyskała certyfikat systemu ISO/TS16949, będący standardem wymaganym w przemyśle motoryzacyjnym.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku były:

- wzrost sprzedaży armatury,
- niższy kurs realizacji sprzedaży eksportowej w porównaniu do I półrocza 2009 roku,
- wzrost cen materiałów odlewniczych i stali,
- zakończenie dzierżawy majątku produkcyjnego w Węgierskiej Górze,

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

W dniu 23 lipca 2010 roku Śrubena Unia S.A. poinformowała o zawarciu kolejnej umowy z tym samym podmiotem tj. Huta Łabędy S.A. w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 6 320 678,00 zł, która to wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Jednostki Dominującej. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 16 czerwca 2010 o dostawę śrub i nakrętek do obudów górniczych dla Huty Łabędy S.A. na kwotę 131 386,00 zł. Współpraca oparta jest na ogólnych warunkach zakupów i sprzedaży firmy Huta Łabędy S.A.

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie www.zetkama.com.pl

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

Osoby zarządzające i nadzorujące ZETKAMA S.A.

w tys. zł

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 rok	I półrocze 2009 rok
1. Osoby zarządzające	799	814
Leszek Jurasz	479	390
Jerzy Kożuch	258	200
Andrzej Herma (do 13 października 2009)	62	199
Leszek Gawlik (do 31 stycznia 2009)	-	25

2. Osoby nadzorujące	148	156
Michał Zawisza	44	44
Jan Jurczyk	29	29
Zygmunt Mrożek	25	25
Tomasz Jurczyk	25	25
Tomasz Stamirowski	25	25
Ryszard Sofiński (do 27 stycznia 2009)	-	4
Adam Wrona (do 27 stycznia 2009)	-	4

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

ZETKAMA S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubeną Unię S.A. - Jednostka Dominująca jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna Jednostki dominującej – MCS sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego.

Armatura przemysłowa

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego.

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne (grzybkowe, klapowe i zwrotne);
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- zawory pływakowe;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

Zakres swojej oferty Grupa Kapitałowa systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armatura innych producentów. Istotną wśród nich grupę stanowi armatura obca oferowana przez ZETKAMĘ jako armatura komplementarna do armatury własnej produkcji. Zakres oferowanej armatury obcej Spółka systematycznie rozszerza wzmacniając swoją pozycję w szczególności w branży wentylacji i klimatyzacji oraz w sieciach wodnych i kanalizacyjnych.

Odlewy

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej, a do momentu zakończenia umowy dzierżawy tj. do 31.03.2010 były produkowane także w zakładzie w Węgierskiej Górze. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i

sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Elementy złączne

Trzecią linią produktową są elementy złączne. Elementy złączne są wytwarzane przez spółkę zależną Jednostki Dominującej – spółkę Śrubena Unia S.A. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta Śrubeny, jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym.

Zakres wymiarowy oferowanych wyrobów rozciąga się od M5 do M36 przy maksymalnej długości 700 mm zaś zakres własności mechanicznych produkowanych wyrobów to klasa od 4.6 do 12.9 w przypadku śrub i od 5 do 12 w przypadku nakrętek. Duży udział stanowią wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi wykonywanymi w kooperacji. W tym zakresie spółka oferuje między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne.

Odrębnym segmentem, stanowiącym ok. 40% produkcji Śrubeny Unii S.A., są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie Śrubena jest wiodącym producentem w Europie. Firma produkuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jaki i wyroby niestandardowe według specyfikacji i wymagań klienta. Bardzo szeroki park maszynowy, bogate zaplecze konstrukcyjne, badawczo-pomiarowe oraz narzędziowe pozwalają na kompleksowość oferty, oraz dobry serwis, szczególnie w odniesieniu do produktów pozastandardowych. Spółka wykonuje także usługi w zakresie obróbki chemiczno-powierzchniowej drutu walcowanego.

Elementy dla motoryzacji

Elementy dla motoryzacji są nowym produktem w ofercie grupy. Wytwarzane są w spółce MCS sp. z o.o. w Żorach. Utworzona w 2009 r. spółka zależna MCS sp. z o.o. jest producentem rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych głównie na potrzeby przemysłu samochodowego. W MCS sp. z o.o. produkowane są elementy do niemal wszystkich marek samochodów produkowanych w zakładach europejskich koncernów, takich jak KIA, Ford, BMW, Opel, Fiat, Hyundai, Skoda, Renault.

Elementy metalowe obrabiane mechanicznie

Zakres działalności spółki zależnej MCS Sp. z o.o. obejmuje również obróbkę odlewów żeliwnych i aluminiowych. Obróbki obu typów odlewów dokonuje się na tych samych maszynach. MCS Sp. z o.o. dysponuje obecnie 30 centrami obróbczymi w pełni zautomatyzowanymi, które umożliwiają osiąganie najwyższych parametrów jakościowych oraz wydajność, gwarantującą realizację powierzonych zadań. MCS Sp. z o.o. specjalizuje się w obróbce dużych partii odlewów mających zastosowanie w silnikach do samochodów osobowych i ciężarowych oraz w obróbce elementów zawieszni, wsporników oraz kolektorów wydechowych.

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku w podziale na segmenty operacyjne obrazują poniższe dane:

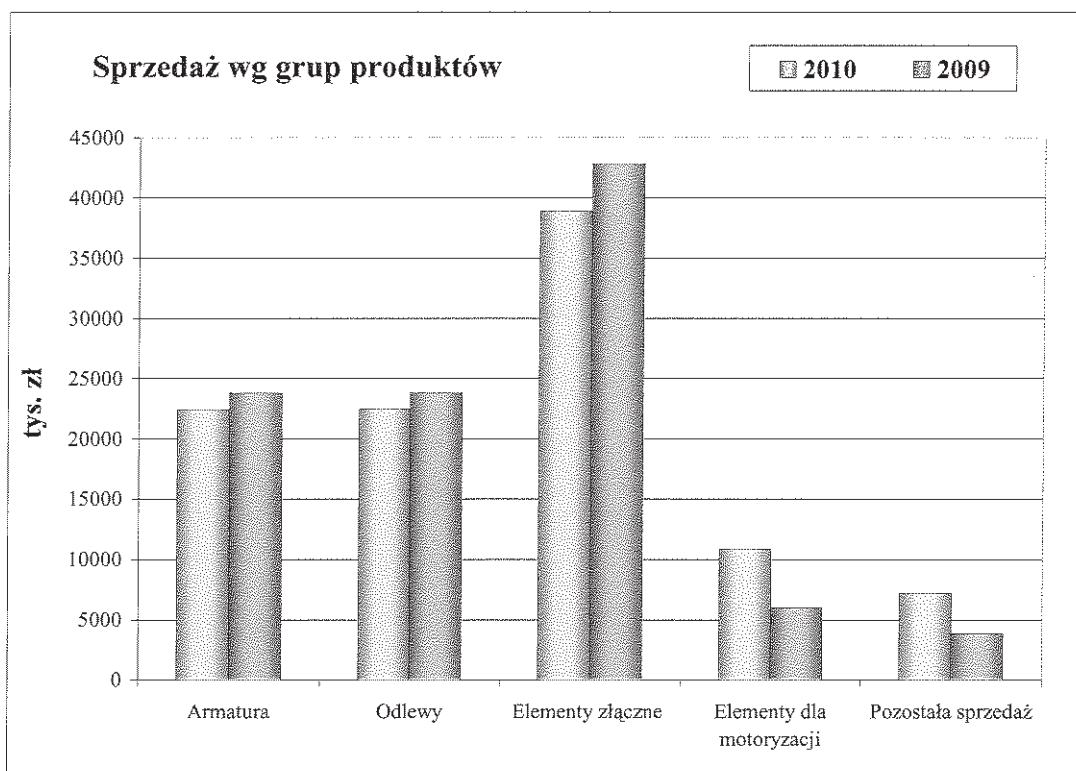
Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2010r.	2009r.
1. Armatura*	tys. zł	22.442	23.801
2. Odlewy*	tys. zł	22.484	24.753
3. Elementy złączne	tys. zł	38.884	42.844
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	10.869	6.018
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	7.214	3.897
Sprzedaż ogółem	tys. zł	101.893	101.313

- zakończenie w dniu 31 marca 2010 dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL w Węgierskiej Górcie

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku w podziale na segmenty operacyjne – działalność kontynuowana.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2010r.	2009r.
1. Armatura	tys. zł	20.844	20.676
2. Odlewy	tys. zł	8.973	8.805
3. Elementy złączne	tys. zł	38.884	42.844
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	10.869	6.018
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	6.056	3.700
Sprzedaż ogółem	tys. zł	85.626	82.043

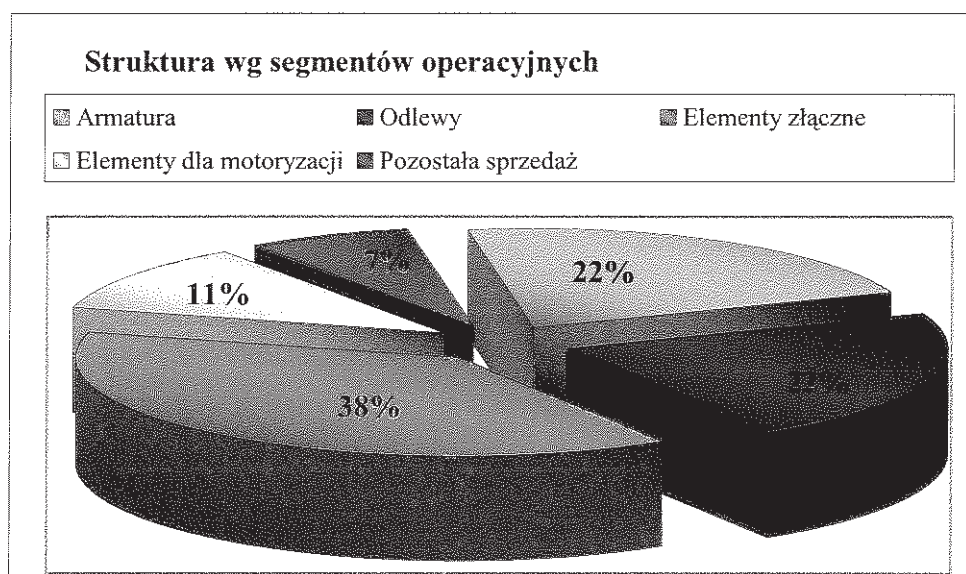
Sprzedaż Grupy zrealizowana w obszarze działalności kontynuowanej wzrosła o 4,4% w stosunku do I półrocza 2009. Większa sprzedaż została osiągnięta w segmentach armatury, odlewów, elementów dla motoryzacji oraz pozostałej sprzedaży.



Sprzedaż w I półroczu 2010 roku wyniosła ogółem 101 893 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 22% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 22%,
- elementy złączne 38%,
- elementy dla motoryzacji 11%,
- pozostała sprzedaż 7%.

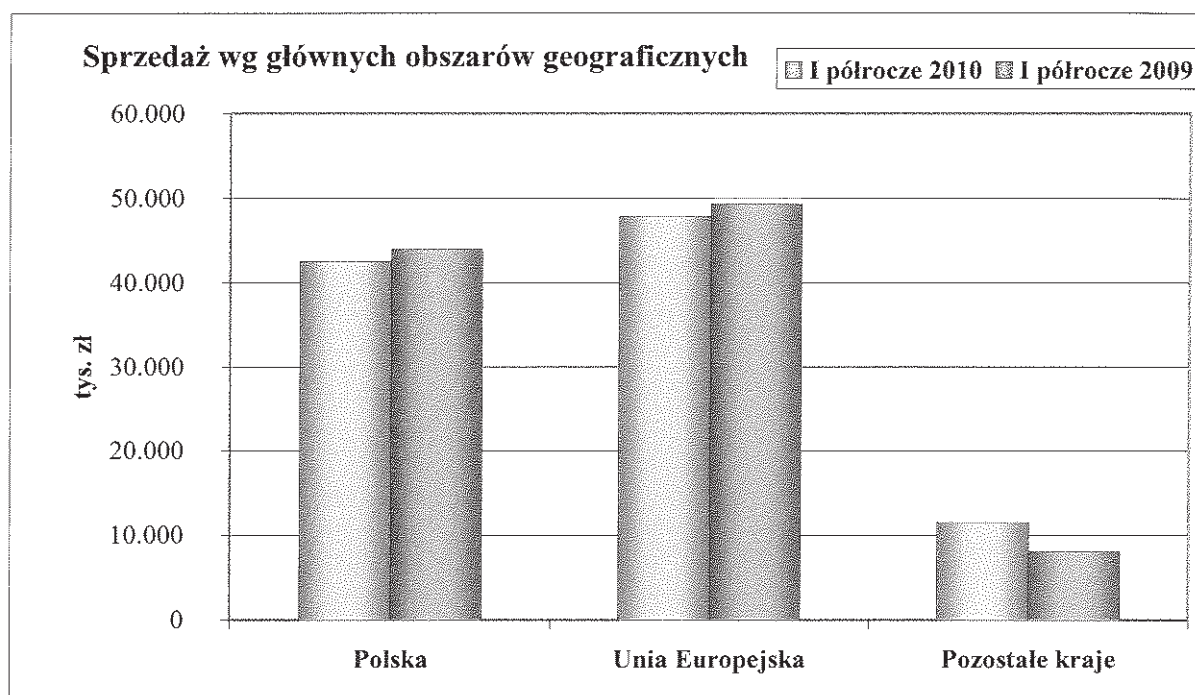


2.2. Rynki zbytu.

Grupa Kapitałowa ZETKAMA S.A. sprzedaje swoje wyroby na prawie wszystkich kontynentach świata, jednak zdecydowanie największy udział przypada na kraje europejskie.

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana 2010/2009
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	42.520	42%	43.949	43%	-3%
UNIA EUROPEJSKA	47.882	47%	49.291	49%	-3%
POZOSTALE KRAJE	11.491	11%	8.073	8%	42%
SPRZEDAŻ RAZEM	101.893	100%	101.313	100%	1%

Sprzedż w Polsce i Unii Europejskiej w obu prezentowanych półroczach była na zbliżonym poziomie. Zdecydowanie wzrosła sprzedaż do pozostałych krajów, w tym do Rosji.



RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana 2010/2009
	tys. EUR	[%]	tys. EUR	[%]	
POLSKA	10.632	42%	9.823	43%	8%
UNIA EUROPEJSKA	11.973	47%	11.017	49%	9%
POZOSTALE KRAJE	2.873	11%	1.804	8%	59%
SPRZEDAŻ RAZEM	25.478	100%	22.644	100%	13%

Porównanie sprzedaży po wyeliminowaniu wahań kursów wskazuje na wyraźny wzrost sprzedaży w każdym z segmentów geograficznych. Sprzedaż całej Grupy wzrosła o 13%.

2.3. Zaopatrzenie.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2010 roku zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 102 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2009 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 2.1 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 19 mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 4,6 mln zł.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	101.893	101.313	194.268
Przychody ze sprzedaży produktów	94.189	94.452	181.954
Przychody ze sprzedaży usług	251	323	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7.453	6.538	12.015
Koszt własny sprzedaży	82.891	80.334	158.115
Koszt sprzedanych produktów	77.105	74.942	149.024
Koszt sprzedanych usług	192	348	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5.594	5.044	8.661
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19.002	20.979	36.153
Koszty sprzedaży	4.961	4.701	9.820
Koszty ogólnego zarządu	9.294	7.761	16.904
Pozostałe przychody operacyjne	627	11.095	13.908
Pozostałe koszty operacyjne	770	1.190	2.232
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.604	18.422	21.105
Przychody finansowe	275	77	565
Koszty finansowe	1.760	3.413	6.400
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	67	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3.122	15.153	15.324
Podatek dochodowy	1.021	2.857	2.750
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2.101	12.296	12.574
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.961	12.150	12.448
- akcjonariuszom mniejszościowym	140	146	126

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

SKONSOLIDOWANY BILANS

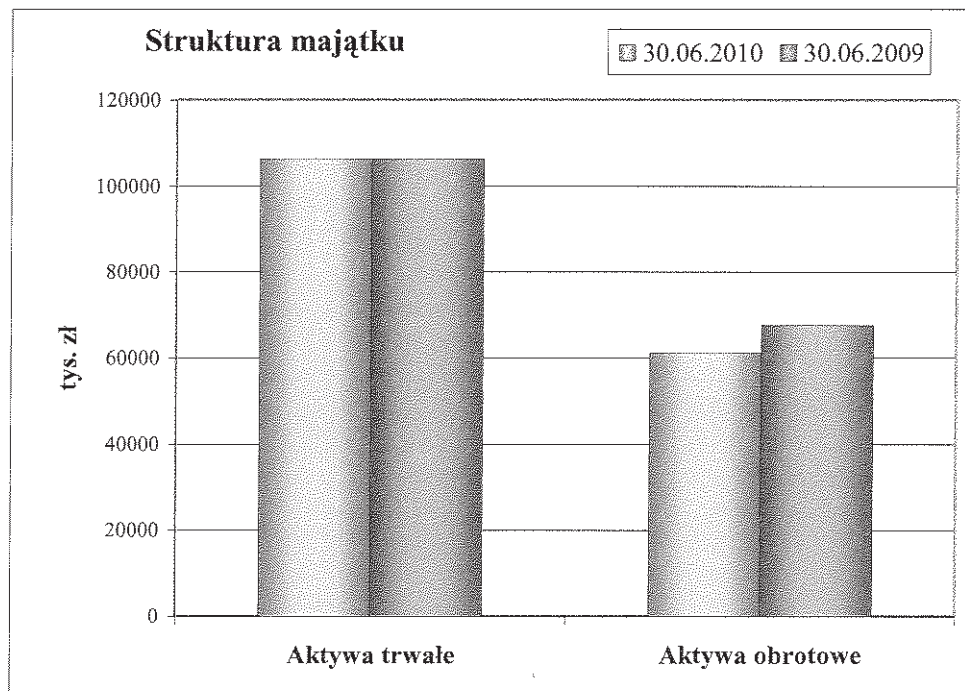
AKTYWA	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	1.059	871	1.061
Rzeczowe aktywa trwałe	100.664	100.869	101.901
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	493	503	490
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	106.375	106.402	107.611
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	26.481	24.759	25.951
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31.023	38.512	26.474
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		740	572
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	721		529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.954	3.628	2.515
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			95
Aktywa obrotowe	61.179	67.639	56.186
Aktywa razem	167.554	174.041	163.797

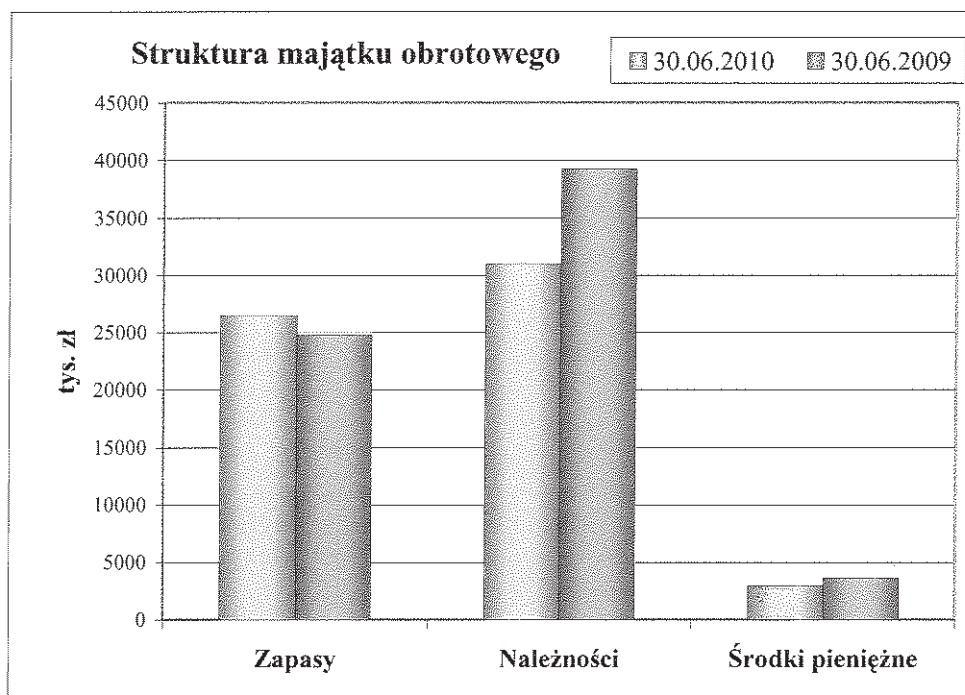
SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.034	654	1.121
Zyski zatrzymane:	45.114	43.185	43.483
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43.153	31.035	31.035
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1.961	12.150	12.448
	78.972	76.663	77.428
Udziały mniejszości	4.420	4.300	4.280
Kapitał własny	83.392	80.963	81.708
<i>Zobowiązania</i>	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.262	25.965	26.254
Leasing finansowy	2.632	750	2.330
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.866	7.132	7.550
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.219	5.039	2.682
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	35.979	38.886	38.816

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21.392	29.137	23.712
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	281	193	67
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.890	18.560	14.268
Leasing finansowy	1.090	409	814
Pochodne instrumenty finansowe	56	1.074	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.671	2.918	3.479
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.803	1.901	927
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	48.183	54.192	43.273
Zobowiązania razem	84.162	93.078	82.089
Pasywa razem	167.554	174.041	163.797

SYTUACJA MAJĄTKOWA





W strukturze majątkowej spadł poziom majątku obrotowego z 67.639 tys. zł do 61.179 tys. zł, co oznacza spadek o 6 460 tys. zł. Największy spadek został zanotowany w należnościach handlowych.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2010 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1.034 tys. zł
- Niepodzielony wynik finansowy 45.114 tys. zł
- Udziały mniejszości 4.420 tys. zł

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2010	I półrocze 2009
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	119.371	119.849
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	12.996	13 447
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	3,1%	15,0%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	2,1%	12,1%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	18,6%	20,7%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	78,4%	76,1%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	50,2%	53,5%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	63,5%	61,1%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	71,2%	68,9%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	7,8%	7,7%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,27	1,25
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,72	0,79
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	62,1	75,6
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	55,6	61,0
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	54,9	82,1

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały pozostał na podobnym poziomie jak w I półroczu 2009 roku. **Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2010r. wynosił 50% w stosunku 53% w czerwcu 2009r., co oznacza spadek o 3%.**

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2010 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego uległy znacznemu skróceniu dzięki lepszemu zarządzaniu kapitałem obrotowym. Wpływ miało na to także zakończenia działalności w dzierżawionym zakładzie w Węgierskiej Górze. Spadł również wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych.

3.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2010 Grupa Kapitałowa ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Kredyty i pożyczki długoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21.000	21.000	13.225	13.225	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	2.500	2.500	747	747	31.05.2012	a. hipoteka zwykła 2,5 mln zł na nieruchomościach w Żorach, b. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł, c. hipoteka zwykła na III miejscu 2,5 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Śr., d. weksel własny In blanco
ING - inwestycyjny	3.000	3.000	1.201	1.201	30.10.2012	a. hipoteka kaucyjna 4,5 mln zł, b. poręczenie cywilne na kwotę całego kredytu przez podmiot MSC sp. z o.o. w Żorach c. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 4 mln zł, d. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 3 mln zł
Pożyczka FOŚ	531	531	309	309	30.11.2014	zastaw na środkach trwałych 741 tys. zł
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	7.600	7.600	2.100	2.100	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna do kwoty 2 250 tys. zł b. hipoteka zwykła do kwoty 4 500 tys. zł c. przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 7687 tys. zł, d. przewłaszczenie zapasów stali do kwoty 1 000 tys. zł e. weksel in blanco 7 600 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2009/OT/0063 (kredyt średnioterminowy) - DZ Bank S.A.	2.000	2.000	629	629	31.05.2012	a.. Hipoteka umowna łączna zwykła do kwoty 2 000 tys. zł b. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 1 400 tys. zł c. Umowa o przelew wierzytelności d. Weksel in blanco 4 000 tys. zł e. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia f. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 6 000 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2009/KI/0062 (kredyt długoterminowy) - DZ Bank S.A.	5.287	5.287	4.051	4.051	31.05.2016	a.. Hipoteka umowna łączna zwykła do kwoty 5 500 tys. zł b. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 7 150 tys. zł c. Umowa o przelew wierzytelności d. Weksel in blanco 16 500 tys. zł e. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia f. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 16 500 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2010/OT/0079 (kredyt średnioterminowy) - DZ Bank S.A.	2.000	2.000	1.000	1.000	18.06.2012	a. Umowa o przelew wierzytelności - wartość wierzytelności na poziomie nie niższym niż 2 000 tys. zł b. Weksel in blanco 4 000 tys. zł c. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia d. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 1 449 tys. zł (zapasy) do najwyższej sumy zabezpieczenia 4 000 tys. zł

						e. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 4 000 tys. zł
Razem			23.262			

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny - część krótkoterminowa	21.000	21.000	2.100	2.100	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy - część krótkoterminowa	3.000	3.000	1.188	1.188	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
DZ Bank Polska S.A. średnioterminow - część krótkoterminowa	2.500	2.500	834	844	31.05.2012	a. hipoteka zwykła 2,5 mln zł na nieruchomościach w Żorach, b. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł, c. hipoteka zwykła na III miejscu 2,5 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Śr., d. weksel własny In blanco
ING – inwestycyjny - część krótkoterminowa	3.000	3.000	900	900	30.10.2012	a. hipoteka kaucyjna 4,5 mln zł, b. poręczenie cywilne na kwotę całego kredytu przez podmiot MSC sp. z o.o. w Żorach c. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 4 mln zł, d. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 3 mln zł
Pożyczka FOŚ - część krótkoterminowa	531	531	89	89	30.11.2014	zastaw na środkach trwałych 741 tys. zł
ING BANK	4.000	4.000	1.822	1.822	30.04.2010	a. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę 8,7 mln zł, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 2 mln zł
DZ BANK	7.000	7.000	6.581	6.581	31.03.2010	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 6 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu. c. hipoteka łączna kaucyjna na IV miejscu 9,1 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy - część krótkoterminowa	7.600	7.600	1.200	1.200	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna do kwoty 2 250 tys. zł b. hipoteka zwykła do kwoty 4 500 tys. zł c. przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 7687 tys. zł, d. przewłaszczenie zapasów stali do kwoty 1000 tys. zł e. weksel in blanco 7 600 tys. zł
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - BOŚ	4.000	4.000	2.520	2.520	19.11.2010	a. hipoteka kaucyjna do kwoty 5 836 tys. zł b. weksel in blanco 4 000 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2009/OT/0063 (kredyt średnioterminowy) - DZ Bank S.A.	2.000	2.000	686	686	31.05.2012	a.. Hipoteka umowna łączna zwykła do kwoty 2 000 tys. zł b. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 1 400 tys. zł b. Umowa o przelew wierzytelności c. Weksel in blanco 4 000 tys. zł d. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia e. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 6 000 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2009/KI/0062 (kredyt długoterminowy) -	5.287	5.287	824	824	31.05.2016	a.. Hipoteka umowna łączna zwykła do kwoty 5 500 tys. zł b. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 7 150 tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank S.A.						c. Umowa o przelew wierzytelności d. Weksel in blanco 16 500 tys. zł e. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia f. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 16 500 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2010/OT/0079 (kredyt średnioterminowy) - DZ Bank S.A.	2.000	2.000	1.000	1.000	18.06.2012	a. Umowa o przelew wierzytelności - wartość wierzytelności na poziomie nie niższym niż 2 000 tys. zł b. Weksel in blanco 4 000 tys. zł c. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia d. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 1 449 tys. zł (zapasy) do najwyższej sumy zabezpieczenia 4 000 tys. zł e. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 4 000 tys. zł
Umowa kredytowa nr 2009/RB/0064 (kredyt w rachunku bieżącym) - DZ Bank S.A.	2.000	136	136	136	14.06.2011	a. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 2 600 tys. zł b. Umowa o przelew wierzytelności c. Weksel in blanco 4 000 tys. zł d. Umowa o przelew wierzytelności z Umowy ubezpieczenia e. Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych oznaczonych co do gatunku o wartości 7 798 tys. zł (maszyny i urządzenia) do najwyższej sumy zabezpieczenia 4 000 tys. zł
Razem			19.890			

Kredyt inwestycyjny w DZ Bank jest spłacany w równych kwartalnych po 525 tys. zł do 31 grudnia 2017 roku.

Dane dotyczące zobowiązań warunkowych ujęto w nocie 14 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2010 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Wybrane pozycje	Plan 2010	Realizacja I półrocze 2010	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	180.811	101.893	56%
EBITDA	17.173	7.987	47%
Zysk netto	6.591	2.101	32%

EBITDA zawiera zysk operacyjny 4 604 tys. zł oraz amortyzację 3 383 tys. zł.

3.6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

3.6.1. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwale.

Na 2010 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 3 762 tys. zł, na które składają się między innymi:

- zakup oprzyrządowania do obrabiarek,
- zakup nowych maszyn i urządzeń,
- modernizacja maszyn i urządzeń odlewniczych,
- narzędzia i program do kontroli jakości,
- sprzęt komputerowy i oprogramowanie,
- nowoczesne generatory do tłoczni,
- nowe maszyny produkcyjne,
- urządzenia do kontroli jakości,
- sprzęt komputerowy i oprogramowanie.

3.6.2. Inwestycje w prace rozwojowe.

W I półroczu 2010 roku Grupa prowadziła następujące prace rozwojowe:

- Opracowanie technologii i wdrożenie do asortymentu ZETKAMA S.A. typoszeregu zaworów balansowych nowoczesnej konstrukcji, charakteryzujących się optymalnymi wartościami wymiarowymi, ciężarowymi, przepływów hydraulicznych oraz zmniejszonymi kosztami produkcji w stosunku do tego typu zaworów produkowanych obecnie. Zadanie jest dofinansowywane przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach działania 1.4 „Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii” oraz działania 4.1 „Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi programowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia.
- Opracowanie technologii typoszeregu wysokojakościowych odlewów zaworu z żeliwa sferoidalnego, charakteryzujących się podwyższoną udarnością i szczelnością podczas ich eksploatacji w ujemnych temperaturach. Zadanie jest współfinansowane przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego i realizowane na podstawie Umowy Trójstronnej o dofinansowanie Projektu Celowego pomiędzy ZETKAMA S.A., Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie i Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

W I półroczu 2010 rok spółka poniosła nakłady na prace rozwojowe w kwocie 1 110 tys. zł, w tym na następujące prace:

- opracowanie technologii i wdrożenie do asortymentu ZETKAMA S.A. typoszeregu zaworów balansowych nowoczesnej konstrukcji w kwocie 531 zł,
- opracowanie technologii typoszeregu wysokojakościowych odlewów zaworu z żeliwa sferoidalnego w kwocie 376 tys. zł.

3.7. Pozostałe projekty prowadzone przez Grupę

W bieżącym roku Spółka przeprowadza szereg projektów mających na celu poprawę we wszystkich obszarach swojej działalności, których podstawowym celem jest wypracowanie trwałych fundamentów wzrostu w kolejnych latach.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Inwestycje zostaną sfinansowane głównie ze środków własnych.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

- Wykorzystywanie synergii podmiotów tworzących Grupę Kapitałową w celu poszerzenia obecnego asortymentu produktowego dedykowanego do obecnych i nowych branż oraz optymalizacji kosztów.
- Wprowadzanie nowoczesnych systemów zarządzania z użyciem wspomaganie zintegrowanym oprogramowaniem .
- Zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.
- Doskonalenie jakości wytwarzanych produktów – wdrażanie systemu zapewnienia jakości ISO/TS
- Realizacja inwestycji odtworzeniowych i dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych.

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Grupę marże.
- Wprowadzenie do oferty ZETKAMA dodatkowych towarów, przeznaczonych głównie do sieci wodnych i kanalizacyjnych oraz do instalacji wewnętrznych.
- Zmiana kursu EUR/PLN wpływająca na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Grupę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Grupa może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku

armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez ZETKAMA inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Jednostka Dominująca wdraża system Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Grupa Kapitałowa przyjęła strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy. Podstawowym celem strategii na lata 2010-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Grupy Kapitałowej będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- wzmocnienia marki produktu,
- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie),
- rozszerzenia rynków zbytu zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej,
- koncentrowania się na produktach, na których uzyskiwane są najwyższe marże przy jednoczesnym ograniczeniu mało rentownej produkcji,
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- doskonalenia jakości produkowanych wyrobów;
- ciągłej optymalizacji procesów produkcyjnych - redukcja kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ

Na dzień 30.06.2010 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz osoby zarządzające i nadzorujące Jednostką Dominującą.

Dane na dzień 30.06.2010r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%

Zarząd Jednostki Dominującej na dzień sporządzania raportu rocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE


Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2010 r.

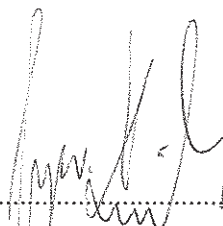
Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2010 r.

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2010 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2009 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129.642	129.642	-
Jerzy Koźuch	Wiceprezes Zarządu	55.902	55.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447.876	447.876	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506.770	506.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 17 sierpnia 2010 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

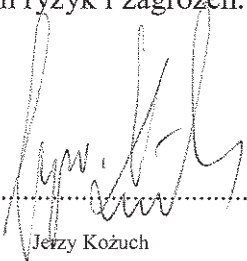

.....
Jerzy Koźuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

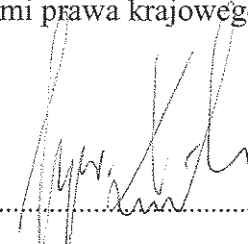

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 17 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 17 sierpnia 2010 r.