

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PS 2009

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 2 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 usługową

za półrocze roku obrotowego 2009 obejmujące okres od 2009-01-01 do 2009-06-30
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie zł

data przekazania: 2009-08-31

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

Przemysł inne (pin)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

57410

(kod pocztowy)

Ścinawka Średnia

(miejscowość)

3 Maja

(ulica)

12

(numer)

074 8652100

(telefon)

074 8652101

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

www.zetkama.com.pl

(www)

8830000482

(NIP)

890501767

(REGON)

Grant Thomson Frąckowiak Sp. z o.o.
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2009	półrocze /2008	półrocze / 2009	półrocze /2008
I. Przychody ze sprzedaży	101 313,00	103 496,00	22 644,00	29 635,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 792,00	5 694,00	1 742,00	1 630,00
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 456,00	9 063,00	996,00	2 595,00
IV. Zysk (strata) netto	3 599,00	8 390,00	804,00	2 402,00
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 453,00	8 412,00	772,00	2 409,00
VI. Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,70	1,78	0,16	0,51
VII. Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,70	1,78	0,16	0,51
VIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 785,00	2 270,00	2 410,00	650,00
IX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 788,00	-5 939,00	-3 976,00	-1 701,00
X. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 859,00	4 667,00	1 757,00	1 336,00
XI. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	856,00	998,00	191,00	285,00
XII. Aktywa	163 728,00	165 850,00	36 631,00	49 445,00
XIII. Zobowiązania długoterminowe	36 030,00	35 320,00	8 061,00	10 530,00
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	54 576,00	61 986,00	12 210,00	18 480,00
XV. Kapitał własny	73 122,00	68 544,00	16 360,00	20 435,00
XVI. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	68 822,00	64 485,00	15 398,00	19 225,00

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego 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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
------	------

Komisja Nadzoru Finansowego

skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.pdf	
sprawozdanie zarządu z dz GK.pdf	
Raport z przeglądu GK Zetkama.pdf	
sprawozdanie finansowe, sprawozdanie zarządu Zetkama.pdf	
Raport z przeglądu Zetkama.pdf	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-08-31	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2009-08-31	Andrzej Herma	V-ce Prezes Zarządu	
2009-08-31	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 28.08.2009

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Informacje ogólne	11
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	11
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	16
4. Zysk na akcję	16
5. Sezonowość działalności	17
6. Segmenty operacyjne	17
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	24
16. Transakcje z jednostkami powiązanymi	25
17. Zdarzenia po dniu bilansowym	25
18. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów	25
19. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	25

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Aktywa trwałe			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	733	928	789
Rzeczowe aktywa trwałe	90 694	80 319	81 345
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708	4 155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	503	384	436
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	96 089	85 343	86 729
Aktywa obrotowe			
Zapasy	24 759	29 697	33 175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 512	46 619	40 209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	740		
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		420	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 628	2 442	2 756
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	67 639	79 178	76 140
Aktywa razem	163 728	164 521	162 869

SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>	68 822	64 485	65 693
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843	31 843
Pozostałe kapitały	654	2 755	978
Zyski zatrzymane:	35 344	28 906	31 891
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31 891	20 494	20 493
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 453	8 412	11 398
Udziały mniejszości	4 300	4 059	4 154
Kapitał własny	73 122	68 544	69 847

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	25 965	25 042	22 506
Leasing finansowy	750	1 019	827
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 276	3 466	3 708
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 039	4 464	4 992
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	36 030	33 991	32 033
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31 886	41 411	38 717
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	193	353	93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18 560	17 138	17 517
Leasing finansowy	409	492	414
Pochodne instrumenty finansowe	1 074		2 315
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	553	451	553
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 901	2 141	1 380
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	54 576	61 986	60 989
Zobowiązania razem	90 606	95 977	93 022
Pasywa razem	163 728	164 521	162 869

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Dariusz Du
Dyrektor Finansowy

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	101 313	103 496	215 618
Przychody ze sprzedaży produktów	94 452	94 583	199 163
Przychody ze sprzedaży usług	323	554	1 014
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 538	8 359	15 441
Koszt własny sprzedaży	80 334	84 924	179 069
Koszt sprzedanych produktów	74 942	77 938	166 120
Koszt sprzedanych usług	348	526	920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5 044	6 460	12 029
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 979	18 572	36 549
Koszty sprzedaży	4 701	5 019	10 821
Koszty ogólnego zarządu	7 761	7 322	16 379
Pozostałe przychody operacyjne	398	166	801
Pozostałe koszty operacyjne	1 190	756	2 026
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	67	53	105
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 792	5 694	8 229
Przychody finansowe	77	30	2 908
Koszty finansowe	3 413	2 466	3 173
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		5 805	5 109
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 456	9 063	13 073
Podatek dochodowy	857	673	1 602
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 599	8 390	11 471
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	3 599	8 390	11 471
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 453	8 412	11 398
- akcjonariuszom mniejszościowym	146	-22	73

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Jerzy Kozłowski
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
<i>z działalności kontynuowanej</i>	3 453	8 412	11 398
- podstawowy	0,70	1,78	2,36
- rozwodniony	0,70	1,78	2,36
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	0,70	1,78	2,36
- rozwodniony	0,70	1,78	2,36

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Zysk (strata) netto	3 599	8 390	11 471
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	-576	482	-1 659
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	1 720	-294	-294
- 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	-217	-37	108
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	927	151	-1 845
Całkowite dochody	4 526	8 541	9 626
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 526	8 541	9 626
- akcjonariuszom mniejszościowym			

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	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
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błęd podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	978	31 891	65 693
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
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami				- 1 251		- 1 251
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku					3 453	3 453
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				1 144		1 144
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności						
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				-217		-217
Razem całkowite dochody						
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)				927	3 453	4 380
Saldo na dzień 30.06.2009 roku	981		31 843	654	35 344	68 822
						4 300
						73 122

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały mniejszości
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	781		12 079	2 384	20 054	35 298	35 298
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekta błęd podstawowego							
Saldo po zmianach	781		12 079	2 384	20 054	35 298	35 298
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku							
Emisja akcji	200		19 764			19 964	19 964
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)							
Wycena opcji (program płatności akcji)				220		220	220
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością							4 081
Dywidendy							
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							
Razem transakcje z właścicielami	200		19 764	220		20 184	24 265
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku					8 412	8 412	8 390
Inne					231	231	231
Inne całkowite dochody:							
Przeszacowanie środków trwałych							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych							
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				188		188	188
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych							
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności					209	209	209
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				-37		-37	-37
Razem całkowite dochody				151	8 852	9 003	8 981
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
Saldo na dzień 30.06.2008 roku	981		31 843	2 755	28 906	64 485	68 544

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 01.01.2008 roku	781		12 079	2 384	20 054	35 298		35 298
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego								
Saldo po zmianach	781		12 079	2 384	20 054	35 298		35 298
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku								
Emisja akcji	200		19 764			19 964		19 964
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)								
Wycena opcji (program płatności akcji)				439		439	4 081	439
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	200		19 764	439		20 403	4 081	24 484
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku								
Inne					11 398	11 398	73	11 471
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 wyn. finan. – sprzedaż jedn. zagr.				-1 953		-1 953		-1 938
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności					209	209		209
Podatek doch. odnoszący się do składników innych doch. całkowitych				108		108		93
Razem całkowite dochody								
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)				-1 845	11 837	9 992	73	10 065
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	981		31 843	978	31 891	65 693	4 154	69 847

Schawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz - Prezes Zarządu

Andrzej Herma - V-ce Prezes Zarządu

Jerzy Kozłuch - Członek Zarządu

Dariusz Dul - Dyrektor Finansowy

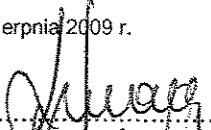
Tomasz Chmielewicz – Główny Księgowy

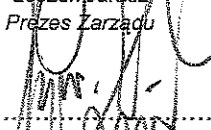
Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

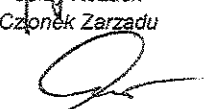
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 456	9 063	13 073
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 516	2 175	4 329
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	121	152	302
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			-447
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	387		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		-2	-19
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Koszty odsetek	1 017	1 643	2 333
Przychody z odsetek i dywidend			776
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-67	-53	-105
Inne korekty	-21	-5 582	-5 804
Korekty razem	3 953	-1 667	1 365
Zmiana stanu zapasów	8 418	-5 027	-8 506
Zmiana stanu należności	1 898	-15 117	-9 672
Zmiana stanu zobowiązań	-6 647	17 024	14 215
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	767	-467	584
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny	-1 251	220	439
Zmiany w kapitale obrotowym	3 185	-3 367	-2 940
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	1 445		-227
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-1 108	-1 484	-2 381
Zapłacony podatek dochodowy	-1 146	-275	-1 028
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 785	2 270	7 862

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

.....

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....

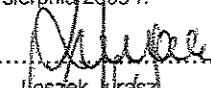
Dariusz Du
Dyrektor Finansowy

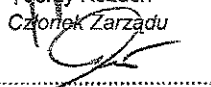
Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

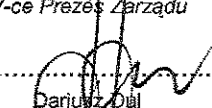
	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-65	-66	-302
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-12 218	-2 865	-5 817
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		21	42
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-5 505	-3 031	-3 031
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			-350
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			1 168
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki		2	2
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 788	-5 939	-8 288
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	5 505		
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne	-2 019		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	8 200	6 631	6 411
Spłaty kredytów i pożyczek	-3 326	-1 652	-3 304
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-221	-312	-582
Odsetki zapłacone	-280		-818
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 859	4 667	1 707
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	856	998	1 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 752	1 444	1 444
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	20		31
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 608	2 442	2 725

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu
.....

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu
.....

Tomasz Chiniwicz
Główny Księgowy

.....

Andrzej Helma
V-ce Prezes Zarządu
.....

Dariusz Dół
Dyrektor Finansowy

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

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.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notce nr 6 dotyczącej segmentów operacyjnych.

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
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%	0,00 %	0,00 %

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2009 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 28.08.2009r.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2009 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 30.06.2008 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2008 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 2008.

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.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 2008 roku, za wyjątkiem następujących zmian standardów i interpretacji zastosowanych od 1 stycznia 2009 roku:

- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*,
- MSSF 8 *Segmenty operacyjne*,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*,
- KIMSF 13 *Programy lojalnościowe*.

MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*

Znowelizowany standard wprowadził zmiany w zakresie nazw poszczególnych elementów sprawozdania finansowego, ich formatu oraz prezentacji niektórych pozycji.

Standard nie wpłynął na stosowane przez Grupę zasady ujmowania oraz wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Jednakże niektóre pozycje, które Grupa ujmowała dotychczas bezpośrednio w kapitale, są teraz ujmowane jako inne całkowite dochody np. wycena instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

MSR 1 nakłada obowiązek sporządzenia „Sprawozdania z całkowitych dochodów”. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

Grupa Kapitałowa zmieniła układ „Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym” – w pierwszej kolejności prezentowane są zmiany kapitału wynikające z transakcji z właścicielami, a następnie wpływ całkowitych dochodów na kapitał własny.

MSSF 8 *Segmenty operacyjne*

MSSF 8 wymaga ujawnienia informacji dotyczących segmentów operacyjnych. Segmenty branżowe zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, według analizy Grupy Kapitałowej spójne są z segmentami operacyjnymi.

Wyniki segmentów operacyjnych prezentowane są w oparciu o wewnętrzne raporty sporządzane na potrzeby zarządcze. A zatem pomiar wyników segmentów operacyjnych może różnić się od zasad rachunkowości wynikających z MSSF. Informacje objaśniające dotyczące segmentów operacyjnych, wraz ze skorygowanymi danymi porównawczymi zostały zaprezentowane w notce nr 6.

MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*

Zmieniony standard nakłada wymóg aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego jako ceny nabycia lub kosztu wytworzenia składnika aktywów. Aktywowaniu podlegają koszty finansowe bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub dostosowaniem składnika aktywów.

Zgodnie z przepisami przejściowymi MSR 23, zmiany zasad rachunkowości nie wprowadzono retrospektywnie. Grupa aktywuje koszty finansowania zewnętrznego odnoszące się do nabycia, wytworzenia lub dostosowania składnika aktywów, które rozpoczęło po 1 stycznia 2009 roku.

KIMSF 13 *Programy lojalnościowe (Customer Loyalty Programmes)*

Nowa interpretacja dotyczy programów lojalnościowych polegających na przyznawaniu punktów za zakup towarów lub usług. Zgodnie z KIMSF 13 jednostka powinna zmniejszyć przychody ze sprzedaży o wartość godziwą przyznanych punktów.

Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej prezentowane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa nie zdecydowała się na dobrowolne wcześniejsze zastosowanie innych standardów i interpretacji.

2.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

Grupa Kapitałowa zmieniła również następujące zasady prezentacji:

- Skompensowanie aktywa z tytułu podatku odroczonego z rezerwą z tytułu podatku odroczonego na dzień 30.06.2008. – kwota 1329
- Prezentacja rozliczeń międzyokresowych czynnych w pozycji "należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności" na dzień 30.06.2008 – kwota 963,

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekty wprowadzone do skonsolidowanych sprawozdań finansowych prezentowanych w poprzednich okresach:

SKONSOLIDOWANY BILANS - AKTYWA

	30.06.2008		31.12.2008	
	Przed	Korekty	Po	Po
Aktywa trwałe				
Wartość firmy				
Wartości niematerialne	928		928	789
Rzeczowe aktywa trwałe	80 319		80 319	81 345
Nieruchomości inwestycyjne	3 708		3 708	4 155
Inwestycje w jednostkach zależnych				
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	384		384	436
Należności i pożyczki				
Pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4		4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 329	-1 329		
Aktywa trwałe	86 672	-1 329	85 343	86 729
Aktywa obrotowe				
Zapasy				
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	29 697		29 697	33 175
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45 656	963	46 619	40 209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Pożyczki				
Pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	420		420	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	963	-963		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 442		2 442	2 756
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa obrotowe	79 178		79 178	76 140
Aktywa razem	165 850	-1 329	164 521	162 869

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS - PASYWA

	30.06.2008		31.12.2008	
	Przed	Korekty	Po	Po
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>	64 485		64 485	65 693
Kapitał podstawowy	981		981	981
Akcje własne (-)				
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843		31 843	31 843
Pozostałe kapitały	2 755		2 755	978
Zyski zatrzymane:	28 906		28 906	31 891
- zysk (strata) z lat ubiegłych	20 494		20 494	20 493
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 412		8 412	11 398
Udziały mniejszości	4 059		4 059	4 154
Kapitał własny	68 544		68 544	69 847
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	25 042		25 042	22 506
Leasing finansowy	1 019		1 019	827
Pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 795	-1 329	3 466	3 708
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 464		4 464	4 992
Pozostałe rezerwy długoterminowe				
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe				
Zobowiązania długoterminowe	35 320	- 1 329	33 991	32 033

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	30.06.2008			31.12.2008		
	Przed	Korekty	Przed	Korekty	Przed	Korekty
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 411		41 411	38 717		38 717
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	353		353	93		93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17 138		17 138	17 517		17 517
Leasing finansowy	492		492	414		414
Pochodne instrumenty finansowe				2 315		2 315
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	451		451	553		553
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe						
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 141		2 141	1 380		1 380
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	61 986		61 986	60 989		60 989
Zobowiązania razem	97 306	-1 329	95 977	93 022		93 022
Pasywa razem	165 850	-1 329	164 521	162 869		162 869

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

W dniu 26 marca 2009 roku została utworzona spółka celowa MCS sp. z o.o. w której Zetkama objęła wszystkie udziały.

W dniu 18 czerwca 2009 roku spółka zależna emitenta MCS sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki ZETKAMA S.A. z umowy przedwstępnej zawartej z syndykiem masy upadłości w dniu 26 marca 2009 roku. Następnie Spółka MCS sp. z o.o. wobec spełnienia się warunku przewidzianego w umowie przedwstępnej w postaci uzyskania zezwolenia na działalność w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezygnując z drugiego warunku w postaci uprzedniego nabycia od firmy leasingowej niektórych maszyn znajdujących się na terenie zakładu w Żorach zawarła w dniu 18 czerwca 2009 roku z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowanej w Żorach na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, której przedmiotem działalności jest produkcja elementów metalowych. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi nieruchomość o łącznej powierzchni około 3,5 ha zabudowana m. in. wolnostojącym budynkiem hali produkcyjno-magazynowej z częścią socjalno-biurową, o łącznej powierzchni użytkowej 9.194,49 m² a także maszyny i urządzenia pozwalające na samodzielne funkcjonowanie nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W związku z zawarciem umowy spółka MCS sp. z o.o. przejęła w trybie art. 231 Kodeksu pracy 116 pracowników zatrudnionych na terenie zakładu w Żorach. Całkowita cena zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 11.000.000 zł a jej płatność została rozbita przez strony na dwie raty. Pierwsza rata w wysokości 5.500.000 zł została zapłacona 18 czerwca 2009 roku a druga rata będzie płatna do dnia 15 grudnia 2009 roku. Płatność drugiej raty została zabezpieczona gwarancją bankową. Spółka zamierza kontynuować dotychczasową działalność gospodarczą prowadzoną na terenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. działalność w zakresie produkcji elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych, stosowanych w układach wydechowych samochodów. 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 emitenta na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego) a w kwocie 5.500.000 zł zostanie sfinansowane z kredytu bankowego.

W dniu 29 czerwca 2009 roku Spółka podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górze - ul. Kolejowa 6, aneks do umowy dzierżawy przedsiębiorstwa. Na podstawie aneksu strony przedłużyły okres obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2009 roku, przy czym umowa może ulec wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku wystąpienia warunku rozwiązującego, tj. zawarcia przez Syndyka umowy sprzedaży dzierżawionego przedsiębiorstwa. Ponadto w aneksie ustalono, że w przypadku utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i zagrożenia prawidłowości funkcjonowania dzierżawionego przedsiębiorstwa, strony zobowiązują się do przeprowadzenia wspólnej oceny zasadności kontynuowania przedmiotowej umowy. W rezultacie strony mogą uzgodnić wcześniejsze niż 31 grudnia 2009 roku rozwiązanie umowy, bądź podjąć inne przedsięwzięcia zmierzające do ograniczenia kosztów prowadzonej działalności pozwalające na kontynuację dzierżawy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. uchwałą nr 21 z dnia 16 czerwca 2009r. uchyliło uchwały nr 3/12/2007 i 4/12/2007 dotyczące programu motywacyjnego skierowanego do Zarządu Spółki.

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. Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki dominującej, wyemitowanych w ramach programów motywacyjnych realizowanych przez Grupę. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Działalność kontynuowana	3 599	8 390	11 471
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 453	8 412	11 398
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 904	4 738	4 821
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4 904	4 738	4 821
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	0,70	1,78	2,36
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	0,70	1,78	2,36

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 904	4 738	4 821
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4 904	4 738	4 821
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 599	8 390	11 471
	3 453	8 412	11 398
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 904	4 738	4 821
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4 904	4 738	4 821
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	0,70	1,78	2,36
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	0,70	1,78	2,36

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 dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych,
- elementy łączne – produkcja śrub i innych elementów łącznych.

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 poniżej w tabeli.

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

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura	Odlewy	Podzespoły dla motoryzacji	Elementy złączone	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	19 439	27 878	4 895	42 844	6 257	101 313
Przychody ze sprzedaży między segmentami		3 660				3 660
Przychody ogółem	19 439	31 538	4 895	42 844	6 257	104 973
Wynik operacyjny segmentu	2 829	2 020	134	2 559	250	7 792
Aktywa segmentu sprawozdawczego	49 931	36 210	16 766	57 119	3 702	163 728
za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	30 011	21 898		44 707	6 880	103 496
Przychody ze sprzedaży między segmentami		10 297				10 297
Przychody ogółem	30 011	32 195	-	44 707	6 880	113 793
Wynik operacyjny segmentu	3 202	1 646		584	262	5 694
Aktywa segmentu sprawozdawczego	58 424	37 369		65 208	4 849	165 850
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	55 355	60 080		87 071	13 112	215 618
Przychody ze sprzedaży między segmentami		21 299				21 299
Przychody ogółem	55 355	81 379	-	87 071	13 112	236 917
Wynik operacyjny segmentu	3 562	2 281		1 784	602	8 229
Aktywa segmentu sprawozdawczego	52 851	39 482		62 081	8 455	162 869

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Wynik operacyjny segmentów	7 792	5 694	8 229
Korekty:			
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów			
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)			
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami			
Korekty razem			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 792	5 694	8 229
Przychody finansowe	77	30	2 908
Koszty finansowe (-)	-3 413	-2 466	-3 173
Inne zyski z inwestycji (+/-)		5 805	5 109
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 456	9 063	13 073

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 30.06.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	3 978	37 619	32 783	1 454	4 777	734	81 345
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	497	5 881	4 752	309	721	99	12 259
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)					-5	-395	-400
Amortyzacja (-)		-575	-1 536	-101	-298		-2 510
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku	4 475	42 925	35 999	1 662	5 195	438	90 694
za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	3 978	36 379	30 107	1 756	4 617	197	77 034
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		952	993	6	286	3 168	5 405
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-1	-21			-22
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		-552	-1 201	-122	-223		-2 098
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku	3 978	36 779	29 898	1 619	4 680	3 365	80 319
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	3 978	36 379	30 107	1 756	4 617	197	77 034
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 357	5 152	21	606	536	8 672
Sprzedaż spółki zależnej (-)							

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	Razem
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-12	-91			-103
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							-
Amortyzacja (-)			-2 464	-231	-446		-4 258
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		-1 117					-
Odwroćenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	3 978	37 619	32 783	1 455	4 777	733	81 345

8. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w toku wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku							
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			561	228			789
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			44	21			65
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)			-70	-51			-121
Amortyzacja (-)							-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwroćenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku	-	-	535	198	-	-	733
za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku			622	392			1 014
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			66				66
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							-
Amortyzacja (-)			-70	-82			-152
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrocenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku	-	-	618	310	-	-	928
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku							1 014
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			622	392			-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			77				77
Sprzedaż spółki zależnej (-)							-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)			-138	-164			-302
Amortyzacja (-)							-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							-
Odwrocenie odpisów aktualizujących							-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	-	561	228	-	-	789

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	584	368	368
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	368	224	310
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-2		-94
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	950	592	584

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	1 181	1 130	1 130
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	153	119	306
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-12	-84	-134
Odpisy wykorzystane (-)	-17	-14	-121
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1 305	1 151	1 181

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
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 01.01.2008 roku	781	3,904,150	X	X
Emisja akcji serii D	112	560 000	0,20	18.01.2008
Emisja akcji serii E	88	440 000	0,20	15.02.2008
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2008 roku	981	4,904,150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2008 roku	981	4,904,150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2009 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 2009 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2008.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku						
Stan na początek okresu	5 545					5 545
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	47					47
Stan rezerw na dzień 30.06.2009 roku	5 592	-	-	-	-	5 592
za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku						
Stan na początek okresu	4 915					4 915
Stan rezerw na dzień 30.06.2008 roku	4 915	-	-	-	-	4 915
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku						
Stan na początek okresu	4 915					4 915
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	709					709
Wykorzystanie rezerw (-)	-79					-79
Stan rezerw na dzień 31.12.2008 roku	5 545	-	-	-	-	5 545

14. Zobowiązania warunkowe

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

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
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	2 235	1 677	2 086
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Zobowiązania z tytułu sporów z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	14 200	15 200	15 200
Pozostałe jednostki razem	16 435	16 877	17 286
Zobowiązania warunkowe ogółem	16 435	16 877	17 286

W okresie sześciu miesięcy 2009 roku Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych, na które nie utworzono rezerwy z uwagi na to, iż w ocenie Zarządu roszczenia są bezzasadne:

- KZA Zielonka Sygnalizacja, Teletechnika, Automatyka S.A. w Zielonce -ogłoszenie upadłości, wpis na listę wierzytelności,
- KOL SERWICE Grzegorz Synowiec w Gliwicach - wierzytelności z faktur za dostawy wyrobów, wniosek do komornika,
- Dorota Maśnica Rybażowice - wierzytelności z faktur za dostawy wyrobów, wniosek do komornika
- PROFICENTER sp. z o.o. w Świętochłowicach, wierzytelności z faktur za dostawy wyrobów, wniosek do komornika,
- Piotr Osowski Ślusarstwo i Mechanika Pojazdowa Radom - wierzytelności z faktur za dostawy wyrobów, wniosek do komornika.

15. Połączenia jednostek gospodarczych

Koszt połączenia obejmuje cenę nabycia przez spółkę zależną MCS Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowanej w Żorach na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ekonomicznej, która do dnia 30.06.2009 została opłacona gotówką w kwocie 5 505 PLN. Wydatki netto na nabycia jednostek zależnych ujęte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych wynoszą zatem:

	od 01.01 do 30.06.2009
Koszt połączenia opłacony (-)	-5 505
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	
Wydatki netto	-5 505

16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi 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	528	457	1 250	396	892	211
Jednostki zależnej	1 237			1 511		
Jednostki stowarzyszonej	1 499	724	1 881	442	447	702
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	3 264	1 181	3 131	2 349	1 339	913

	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	2 736			1 511	447	702
Jednostki zależnej	341	457	1 250	396	308	182
Jednostki stowarzyszonej	187	724	1 881	442	584	29
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	3 264	1 181	3 131	2 349	1 339	913

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły

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, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2009 4,4696 PLN/EUR, 30.06.2008 3,3542 PLN/EUR, 31.12.2008 4,1724 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2009 4,4742 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2008 3,4924 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 3,5129 PLN/EUR,

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 30.06.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 - 30.06.2009 4,8999 i 3,9170 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2008 3,6577 i 3,3542 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 4,1848 i 3,2026 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 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	101 313	103 496	215 618	22 644	29 635	61 379
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 792	5 694	8 229	1 742	1 630	2 343
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 456	9 063	13 073	996	2 595	3 721
Zysk (strata) netto	3 599	8 390	11 471	804	2 402	3 265
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 453	8 412	11 398	772	2 409	3 245
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0.70	1.78	2.36	0.16	0.51	0.67
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0.70	1.78	2.36	0.16	0.51	0.67
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4.4742	3.4924	3.5129
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 785	2 270	7 862	2 410	650	2 238
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 788	-5 939	-8 288	-3 976	-1 701	-2 359
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 859	4 667	1 707	1 757	1 336	486
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	856	998	1 281	191	285	365
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4.4742	3.4924	3.5129
	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
	tys. PLN			tys. EUR		
Bilans						
Aktywa	163 728	165 850	162 869	36 631	49 445	39 035
Zobowiązania długoterminowe	36 030	35 320	32 033	8 061	10 530	7 677
Zobowiązania krótkoterminowe	54 576	61 986	60 989	12 210	18 480	14 617
Kapitał własny	73 122	68 544	69 847	16 360	20 435	16 740
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	68 822	64 485	65 693	15 398	19 225	15 745
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4.4696	3.3542	4.1724

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Jerzy Kozłowski
Członek Zarządu

Tomasz Chmielewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Dariusz Doli
Dyrektor Finansowy



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZETKAMA

SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2009 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	3
SPRZEDAŻ I MARKETING	9
SYTUACJA FINANSOWA	14
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	23
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	25

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2009 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 rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2009 roku.

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.zarzadu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby

produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej.

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. 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 roku inwestor większościowy Central Europe Valves LLC w drodze transakcji pakietowej pozaseryjnej sprzedał posiadany pakiet akcji Spółki. W roku 2006 Spółka rozpoczęła budowę nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej i w miesiącu sierpniu 2007r. zakończyła przeprowadzkę do nowego zakładu produkcyjnego.

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 grzybkowe zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne (klapowe, grzybkowe, płytkowe), kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice. 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 grzybkowych 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 2009 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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2009 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

1.2. Informacje o audytorze

W dniu 20 lipca 2009 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z 25 czerwca 2009r., Zarząd Spółki podpisał umowę z Grant Thornton Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wiosny Ludów 2 na przeprowadzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz przeprowadzenie przeglądu półrocznego za 2009 rok.

Spółka ZETKAMA S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu w zakresie przeglądu półrocznego i badania rocznego za rok 2008 i 2007.

Tabela nr 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

Usługa	2009	2008
Sprawozdanie półroczne - przegląd	- jednostkowe	23
	- skonsolidowane	14
Sprawozdanie roczne – badanie	- jednostkowe	31
	- skonsolidowane	16
Badanie prognozy finansowej		11
Sprawdzenie wyników szacunkowych za 2008 rok ¹		5

¹Umowa z dnia 30.01.2009

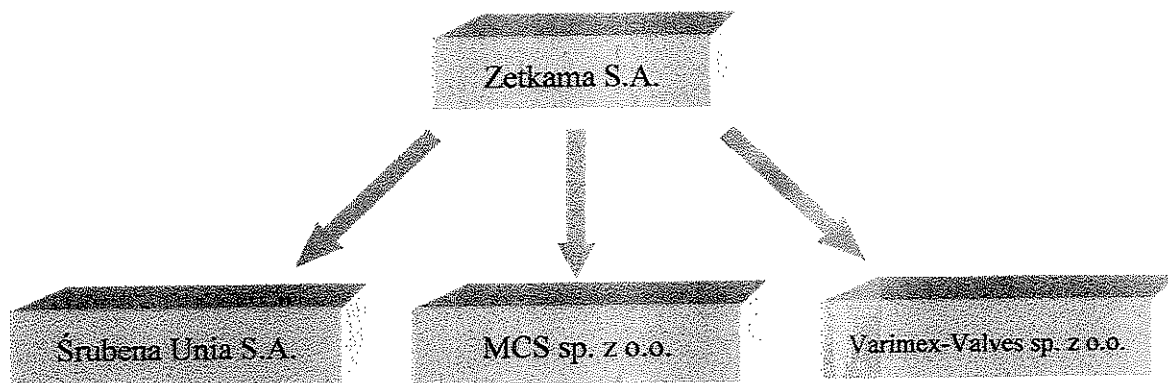
1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Jednostki powiązane z Jednostką dominującą:

Tabela nr 2. Jednostki powiązane z Jednostką dominującą na dzień 30.06.2009r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					31.12.2008	31.12. 2007
Śrubena Unia S.A. (jednostka zależna)	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58%	0,00%
MCS sp. z o.o. (jednostka zależna)	ul. Strazacka 43 44-240 Żory	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS nr 0000328515	pełna	100,00%	0,00%
Varimex-Valves sp. z o.o. (jednostka stowarz.)	ul. Porannej Bryzy 33, 03-284 Warszawa	działalność handlowa	w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS nr 0000147906	praw własności	24,07%	24,07%

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.4. Zatrudnienie.

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2009 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	181
Pracownicy fizyczni	725
Razem osoby	906

1.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu.

Dnia 27 stycznia 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli Panowie Ryszard Sofiński i Adam Wrona.

Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki pełni Pan Dariusz Dul.

1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2009 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 2009 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

W dniu 26 marca 2009 roku została utworzona spółka zależna MCS sp. z o.o. w której Zetkama objęła wszystkie udziały.

W dniu 18 czerwca 2009 roku jednoosobowa spółka zależna emitenta MCS sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki ZETKAMA S.A. z umowy przedwstępnej zawartej z syndykiem masy upadłości w dniu 26 marca 2009 roku. Następnie Spółka MCS sp. z o.o. wobec spełnienia się warunku przewidzianego w umowie przedwstępnej w postaci uzyskania zezwolenia na działalność w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezygnując z drugiego warunku w postaci uprzedniego nabycia od firmy leasingowej niektórych maszyn znajdujących się na terenie zakładu w Żorach zawarła w dniu 18 czerwca 2009 roku z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowanej w Żorach na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, której przedmiotem działalności jest produkcja elementów metalowych. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi nieruchomość o łącznej powierzchni około 3,5 ha zabudowana m. in. wolnostojącym budynkiem hali produkcyjno-magazynowej z częścią socjalno-biurową, o łącznej powierzchni użytkowej 9.194,49 m² a także maszyny i urządzenia pozwalające na samodzielne funkcjonowanie nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W związku z zawarciem umowy spółka MCS sp. z o.o. przejęła w trybie art. 231 Kodeksu pracy 116 pracowników zatrudnionych na terenie zakładu w Żorach. Całkowita cena zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 11.000.000 zł a jej płatność została rozbita przez strony na dwie raty. Pierwsza rata w wysokości 5.500.000 zł została zapłacona 18 czerwca 2009 roku a druga rata będzie płatna do dnia 15 grudnia 2009 roku. Płatność drugiej raty została zabezpieczona gwarancją bankową. Spółka zamierza kontynuować dotychczasową działalność gospodarczą prowadzoną na terenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. działalność w zakresie produkcji elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych, stosowanych w układach wydechowych samochodów. 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 emitenta na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego). Pozostała kwota 5.500.000 zł zostanie sfinansowana z kredytu bankowego.

W dniu 29 czerwca 2009 roku Spółka podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górze - ul. Kolejowa 6, aneks do umowy dzierżawy przedsiębiorstwa. Na podstawie aneksu strony przedłużyły okres obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2009 roku, przy czym umowa może ulec wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku wystąpienia warunku rozwiązującego, tj. zawarcia przez Syndyka umowy sprzedaży dzierżawionego przedsiębiorstwa. Ponadto w aneksie ustalono, że w przypadku utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i zagrożenia prawidłowości funkcjonowania dzierżawionego przedsiębiorstwa, strony zobowiązują się do przeprowadzenia wspólnej oceny zasadności kontynuowania przedmiotowej umowy. W rezultacie strony mogą uzgodnić wcześniejsze niż 31 grudnia 2009 roku rozwiązanie umowy, bądź podjąć inne przedsięwzięcia zmierzające do ograniczenia kosztów prowadzonej działalności pozwalające na kontynuację dzierżawy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. uchwałą nr 21 z dnia 16 czerwca 2009r. uchyliło uchwały nr 3/12/2007 i 4/12/2007 dotyczące programu motywacyjnego skierowanego do Zarządu Spółki.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2009 roku były:

- Wahania kursów walut
- kryzys ogólnosiwiatowy

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły

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 SA

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	I półrocze 2009 rok	I półrocze 2008 rok
1. Osoby zarządzające	814	997
Leszek Jurasz	390	393
Andrzej Herma	199	243
Jerzy Kożuch	200	221
Leszek Gawlik (do 31 stycznia 2009)	25	140

2. Osoby nadzorujące	156	222
Michał Zawisza	44	43
Jan Jurczyk	29	29
Zygmunt Mrozek	25	25
Tomasz Jurczyk	25	25
Tomasz Stamirowski	25	25
Ryszard Sofiński (do 27 stycznia 2009)	4	25
Adam Wrona (do 27 stycznia 2009)	4	25
Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	-	25

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. jest producentem armatury przemysłowej, elementów złącznych, elementów dla motoryzacji i odlewów żeliwnych. Część odlewów jest wykorzystywana do produkcji armatury przemysłowej. Odbiorcami finalnymi wyrobów Grupy są następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

Armatura przemysłowa

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

Armatura oferowana przez Zetkamę jest stosowana w instalacjach służących do przepływu i regulacji mediów. W zakresie armatury przemysłowej Spółka wytwarza 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.

Odlewy

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej oraz w odlewni 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 obrabianej.

Elementy złączne

Trzecią linią produktową są śruby, wkręty, nakrętki i nity wytwarzane technologią na gorąco i na zimno.

Zakres swojej oferty Grupa Kapitałowa systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armatura innych producentów.

Elementy dla motoryzacji

Elementy dla motoryzacji są nowym produktem w ofercie grupy. Wytwarzane są w spółce MCS sp. z o.o. w Żorach. Oferta składa się z półproduktów do układów wydechowych oraz przekładni kierowniczych.

Działalność Grupy Kapitałowej. w 2009 roku obrazują poniższe dane:

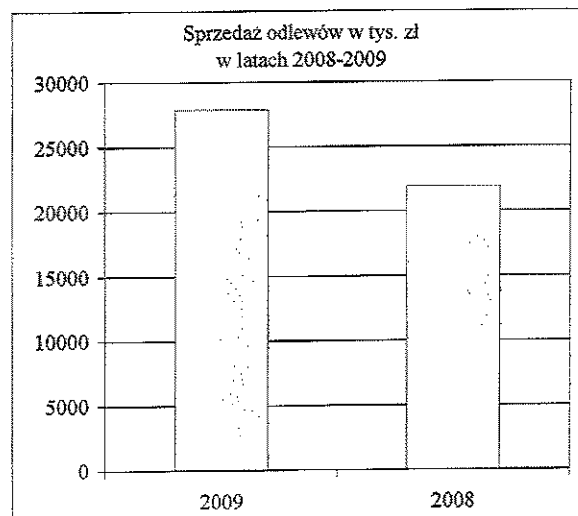
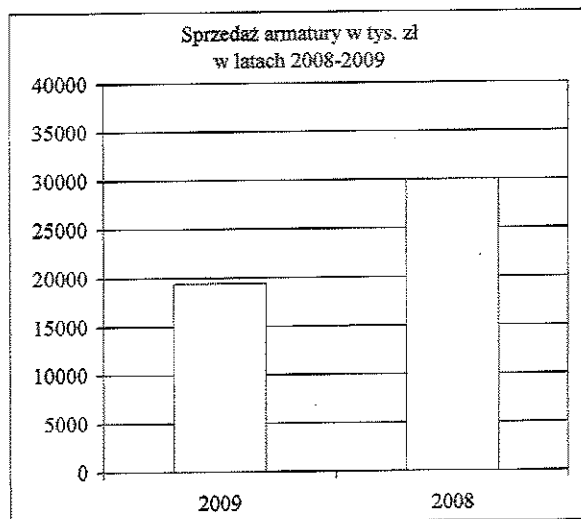
Tabela nr 3. Podstawowe dane o działalności Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w I półroczu 2009 roku
w podziale na segmenty

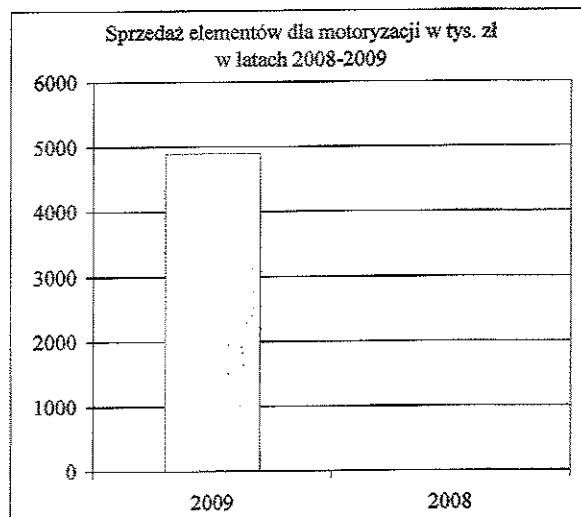
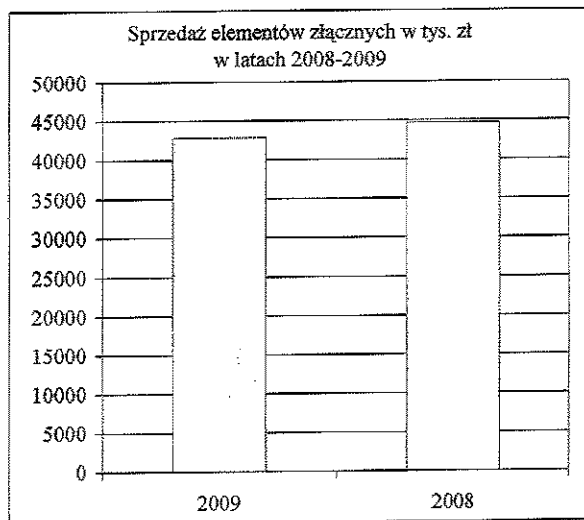
Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2009r.	2008r.
1	2	3	4
1. Armatura	tys. zł	19 439	30 011
2. Odlewy	tys. zł	27 878	21 898
3. Elementy złączne	tys. zł	42 844	44 707
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	4 895	-
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	6 257	6 880
Sprzedaż ogółem	tys. zł	101 313	103 496

Sprzedaż w I półroczu 2009 roku wyniosła ogółem 101 313 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

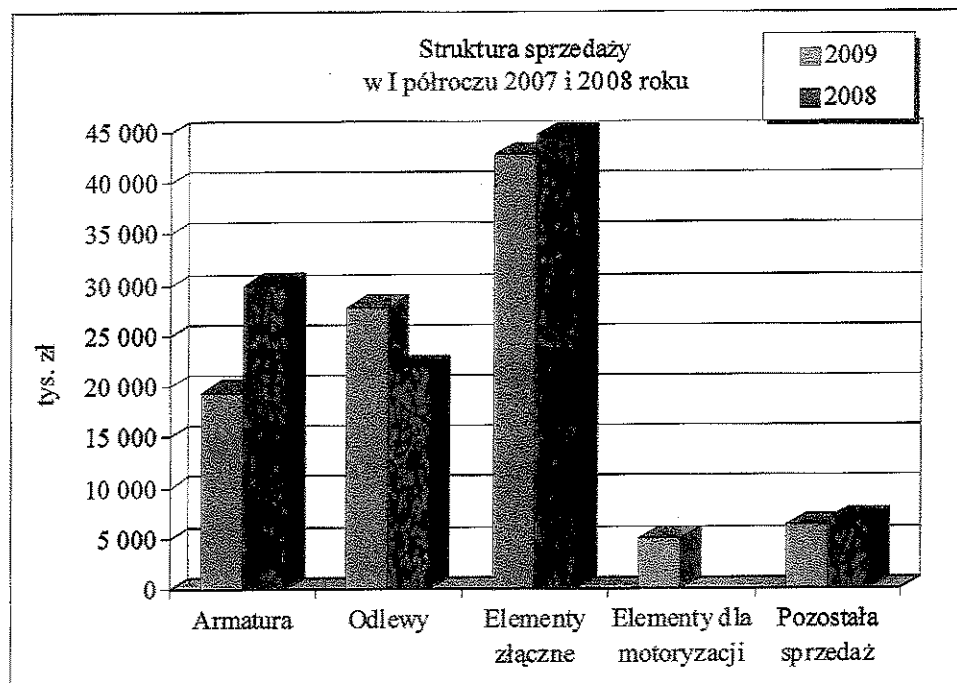
- armatura 19% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 28%,
- elementy złączne 42%,
- elementy dla motoryzacji 5%,
- pozostała sprzedaż 6%.





Na sprzedaż w I półroczu 2009 roku złożyła się (porównanie do 2008 roku):

- | | | |
|----------------------------|-----------------|---------------|
| • sprzedaż armatury | 19 439 tys. zł, | spadek o 35%, |
| • sprzedaż odlewów | 27 878 tys. zł, | wzrost o 27%, |
| • elementy złączne | 42 844 tys. zł, | spadek o 4%, |
| • elementy dla motoryzacji | 4 895 tys. zł, | nowy produkt, |
| • pozostała sprzedaż | 6 257 tys. zł, | spadek o 9%. |

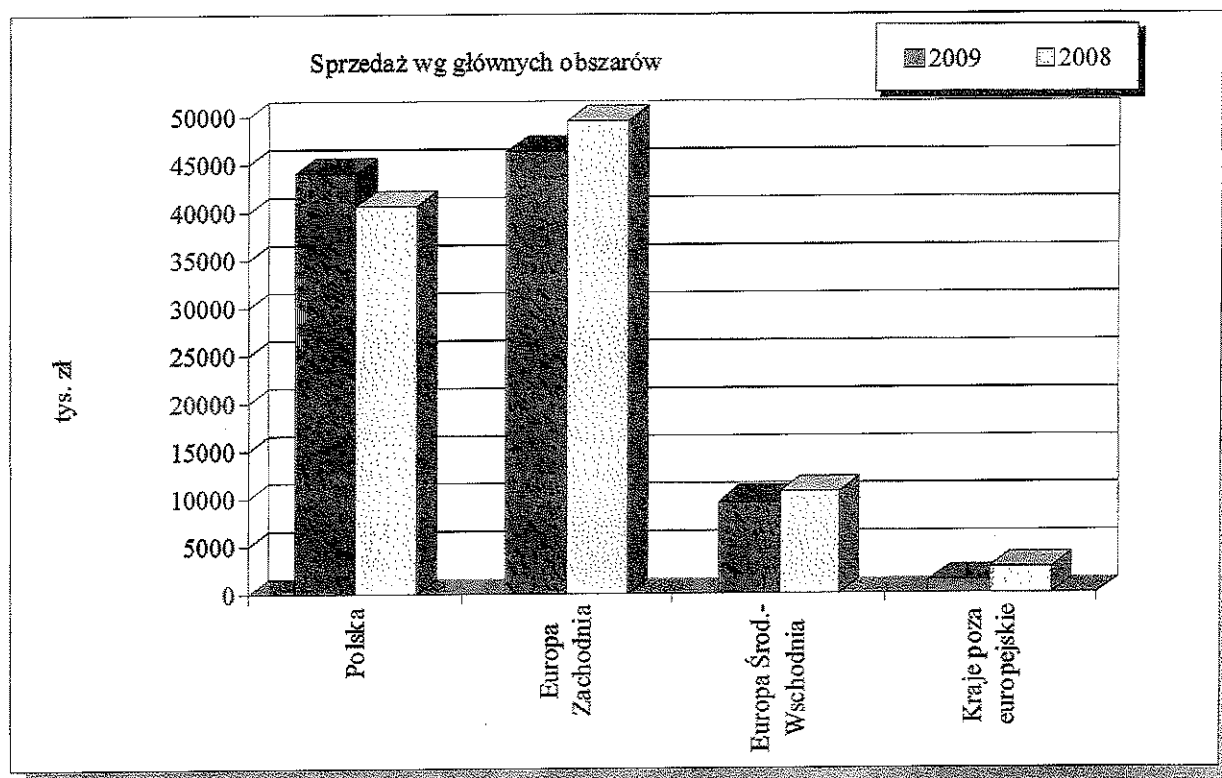


2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 4. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2009		I półrocze 2008		Zmiana 2009/2008
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
I	2	3	4	5	6
POLSKA	44 043	44%	40 632	39%	8%
EUROPA ZACHODNIA	46 356	46%	49 540	48%	-6%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	9 569	9%	10 625	10%	-10%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	1 345	1%	2 699	3%	-50%
SPRZEDAŻ RAZEM	101 313	100%	103 496	100%	-2%



2.3. Zaopatrzenie.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2009 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 2009 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku 2008. Wynik netto Grupy wyniósł 3 599 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 20 979 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 7 792 tys. zł.

Tabela nr 5. Rachunek zysków i strat w tys. zł

	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2008
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	101 313	103 496	215 618
Przychody ze sprzedaży produktów	94 452	94 583	199 163
Przychody ze sprzedaży usług	323	554	1 014
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 538	8 359	15 441
Koszt własny sprzedaży	80 334	84 924	179 069
Koszt sprzedanych produktów	74 942	77 938	166 120
Koszt sprzedanych usług	348	526	920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5 044	6 460	12 029
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 979	18 572	36 549
Koszty sprzedaży	4 701	5 019	10 821
Koszty ogólnego zarządu	7 761	7 322	16 379
Pozostałe przychody operacyjne	398	166	801
Pozostałe koszty operacyjne	1 190	756	2 026
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	67	53	105
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 792	5 694	8 229
Przychody finansowe	77	30	2 908
Koszty finansowe	3 413	2 466	3 173
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		5 805	5 109
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 456	9 063	13 073
Podatek dochodowy	857	673	1 602
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 599	8 390	11 471
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	3 599	8 390	11 471
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 453	8 412	11 398
- akcjonariuszom mniejszościowym	146	-22	73

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

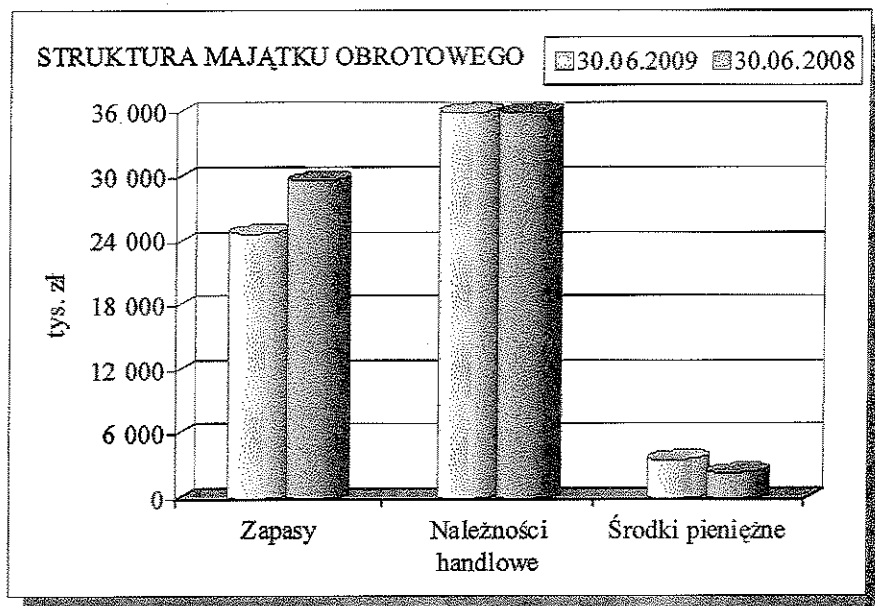
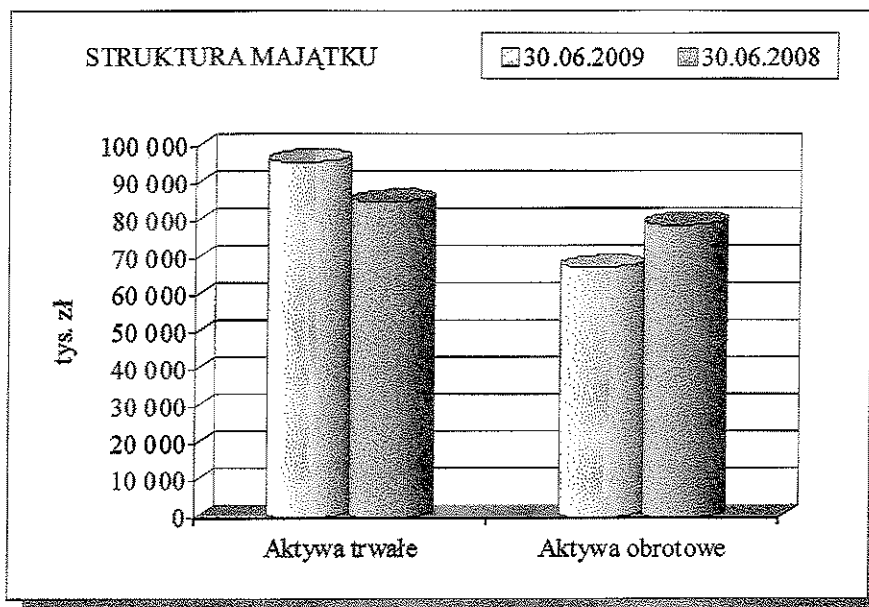
Tabela nr 6. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Aktywa trwałe			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	733	928	789
Rzeczowe aktywa trwałe	90 694	80 319	81 345
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708	4 155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	503	384	436
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	96 089	85 343	86 729
Aktywa obrotowe			
Zapasy	24 759	29 697	33 175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 512	46 619	40 209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	740		
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		420	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 628	2 442	2 756
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	67 639	79 178	76 140
Aktywa razem	163 728	164 521	162 869

PASYWA	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>	68 822	64 485	65 693
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843	31 843
Pozostałe kapitały	654	2 755	978
Zyski zatrzymane:	35 344	28 906	31 891
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31 891	20 494	20 493
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 453	8 412	11 398
Udziały mniejszości	4 300	4 059	4 154
Kapitał własny	73 122	68 544	69 847

<i>Zobowiązania</i>	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	25 965	25 042	22 506
Leasing finansowy	750	1 019	827
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 276	3 466	3 708
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 039	4 464	4 992
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	36 030	33 991	32 033
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31 886	41 411	38 717
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	193	353	93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18 560	17 138	17 517
Leasing finansowy	409	492	414
Pochodne instrumenty finansowe	1 074		2 315
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	553	451	553
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 901	2 141	1 380
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	54 576	61 986	60 989
Zobowiązania razem	90 606	95 977	93 022
Pasywa razem	163 728	164 521	162 869

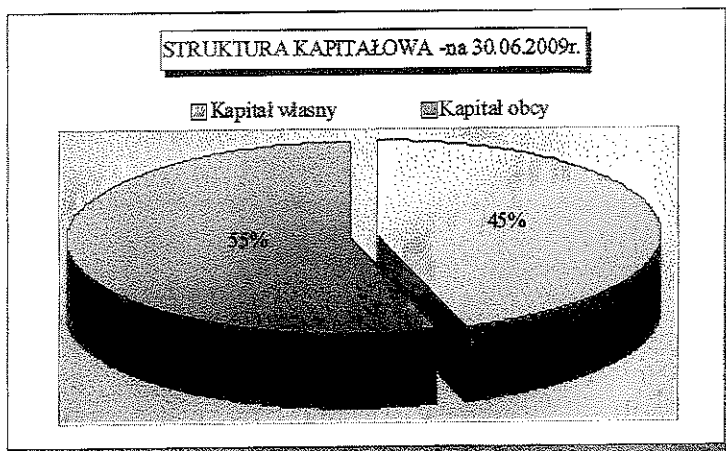
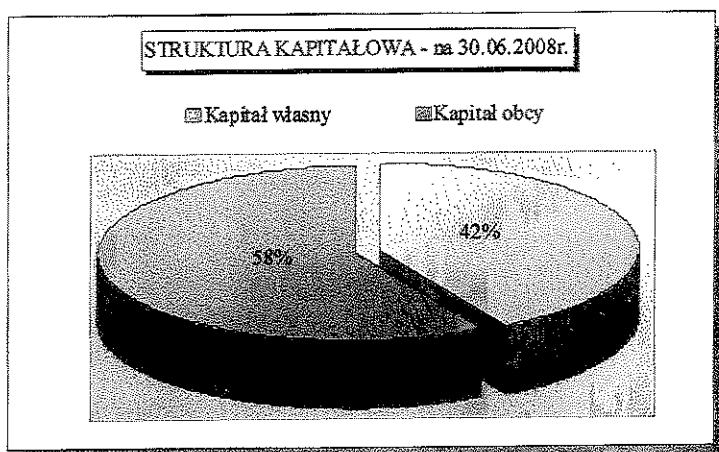
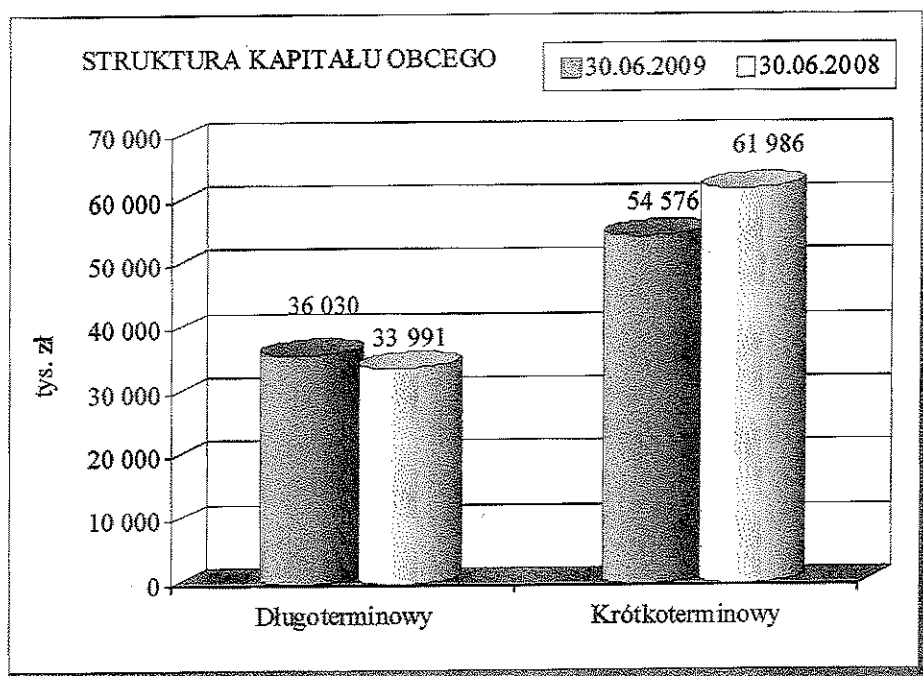
SYTUACJA MAJĄTKOWA



SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2009 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 654 tys. zł
- Niepodzielony wynik finansowy 35 344 tys. zł



3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 7. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2009	I półrocze 2008
1		2	3
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	109 705	102 986
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	13 063	17 192
3.	Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	2,2%	5,1%
4.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	4,4%	8,8%
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	3,6%	8,1%
6.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	20,7%	17,9%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	76,1%	80,3%
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	55,3%	58,3%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	58,7%	51,9%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	67,0%	62,6%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	8,0%	10,4%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,24	1,28
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,79	0,80
14.	Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	75,6	63,4
15.	Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	61,0	68,1
16.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	82,1	82,9

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 7 mln zł do wartości 110 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec I półrocza 2009r. wynosił 55%. W czerwcu 2008 r. wskaźnik ten wynosił 58%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2009 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

3.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2009 Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 8. 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	15 404	15 404	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, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	3 000	3 000	1 172	1 172	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. średnioterminowy	2 500	2 500	1 585	1 585	31.05.2012	a. hipoteka zwykła 2,5 mln zł, b. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł, c. weksel własny In blanco,
ING - inwestycyjny	3 000	3 000	2 107	2 107	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	397	397	30.11.2014	zastaw na środkach trwałych 741 tys. zł
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy Część krótkoterminowa	7 600	7 600	3 300	3 300	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna do kwoty 3 489 tys. zł b. hipoteka zwykła do kwoty 7 600 tys. zł c. przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 5856 tys. zł, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych do kwoty 4300 tys. zł e. weksel in blanco 7 600 tys. zł
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	2 000	2 000	2 000	2 000	31.05.2012	a. hipoteka własna łączna na kwotę 2 mln zł na nieruchomości b. weksel własny in blanco c. hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1,4 mln na nieruchomości d. cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Razem			25 965			

Tabela 9. 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, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy - część krótkoterminowa	3 000	3 000	1 200	1 200	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. średnioterminowy - część krótkoterminowa	2 500	2 500	833	833	31.05.2012	a. hipoteka zwykła 2,5 mln zł, b. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł, c. 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	3 267	3 267	30.04.2010	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	5 935	5 935	31.03.2010	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 5 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy - część krótkoterminowa	7 600	7 600	1 200	1 200	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna do kwoty 3 489 tys. zł b. hipoteka zwykła do kwoty 7 600 tys. zł c. przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 5856 tys. zł, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych do kwoty 4300 tys. zł e. weksel in blanco
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - BOŚ	4 000	4 000	2 855	2 855	20.11.2009	a. hipoteka kaucyjna do kwoty 5 836 tys. zł b. weksel In blanco 4 000 tys. zł
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - Bank Handlowy	600	600	181	181	17.07.2009	a. zastaw rejestrowy na środku trwałym 245 tys. zł
Razem			18 560			

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

3.5. Istotne pozycje pozabilansowe

Tabela 10. Istotne pozycje pozabilansowe w tys. zł

Wyszczególnienie	Gwarancja /poręczenie dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2008
Weksel in blanco	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym BOŚ S.A., Oddział Bielsko-Biała	zabezpieczenie zapłaty zobowiązania	PLN	4000
Weksel in blanco	Kredyt obrotowy długoterminowy BOŚ S.A., Oddział Bielsko-Biała	zabezpieczenie zapłaty zobowiązania	PLN	7 600
Gwarancja bankowa dla Morawia - Czechy 500 000 EUR	Morawia Czechy	zabezpieczenie zapłaty zobowiązania	PLN	2 235
Weksel in blanco - wierzytelności handlowe	TM "Steel" Katowice	zabezpieczenie zobowiązań	PLN	600
Weksel in blanco - wierzytelności handlowe	Huta Arcelor Mittal	zabezpieczenie zobowiązań	PLN	2 000

3.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2009 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Wybrane pozycje	Plan 2009	Realizacja I półrocze 2009
Przychody ze sprzedaży		101 313
EBITDA		10 302
Zysk netto		3 599

EBITDA zawiera zysk operacyjny 7 792 tys. zł oraz amortyzację 2 510 tys. zł.

Prognozy na rok 2009 nie były publikowane ze względu na nieprzewidywalność rynku wywołaną kryzysem globalnym oraz na utworzenie w I półroczu 2009 roku nowej spółki zależnej MCS sp. z o.o.

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do końca 2009 roku Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. nie planuje nakładów inwestycyjnych poza inwestycjami odtworzeniowymi.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycje będą realizowane ze środków własnych ..

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

- Zbudowanie mocnej Grupy Kapitałowej przez akwizycję nowych podmiotów w celu poszerzenia obecnego asortymentu produktowego dedykowanego do obecnych i nowych branż.
- Realizacja inwestycji odtworzeniowych i dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych.
- Zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.

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.
- Zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą transakcji realizowanych w EURO. 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 Kapitałowa 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.
- Ryzyko związane z obniżeniem się portfela zamówień – w związku ze spadkiem globalnego popytu istnieje ryzyko dalszego obniżenia poziomu sprzedaży. Podejmowane działania w zakresie pozyskiwania nowych rynków zbytu oraz wdrażania nowych produktów zminimalizują skutki wystąpienia tego ryzyka.
- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Grupę Kapitałową inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.

- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa Kapitałowa 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, Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Jednostki Dominującej przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej. Podstawowym celem strategii na lata 2007-2010 jest dalszy wzrost wartości Grupy przez realizację planów akwizycyjnych zmierzających do zakupu nowych podmiotów tworząc Grupę Kapitałową Zetkama. Pozwoli to na zwiększenie asortymentu i pozyskanie nowych kontrahentów.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury, odlewów i elementów złącznych;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 30.06.2009 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.

Tabela nr 11. Dane na dzień 30.06.2009

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 2009 r.

Tabela nr 12. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2009

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu 31.12.2008r.	Ilość akcji posiadanych w dniu 30.06.2009r.	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	59 402	-3 000
Jerzy Kozuch	Członek Zarządu	63 402	55 902	-7 500
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego	447 876	419 762	-

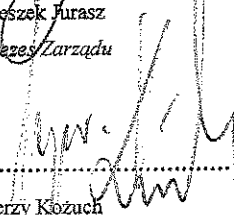
	RN			
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	478 657	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 28 sierpnia 2009 r.



 Leszek Jurasz
 Prezes Zarządu



 Jerzy Kozuch
 Członek Zarządu

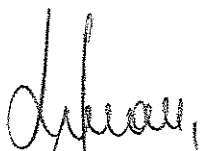


 Andrzej Herma
 V-ce Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

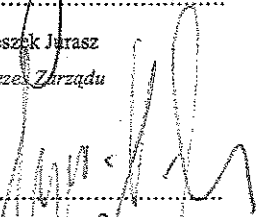
Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, a półroczne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



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 28 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE

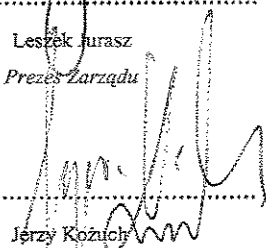
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z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



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 28 sierpnia 2009 r.



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport niezależnego biegłego
rewidenta z przeglądu skróconego
śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres
od 1 stycznia 2009 roku
do 30 czerwca 2009 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wolny Ludów 2
61-631 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gtr.pl

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZETKAMA S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:
 - skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 163 728 tysięcy złotych,
 - skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 599 tysięcy złotych,
 - skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 4 526 tysięcy złotych,
 - skrócone zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 3 275 tysięcy złotych,
 - skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 856 tysięcy złotych,
 - wybrane informacje objaśniające.

Audyt - Podatki - Outsourcing - Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: nr ZBS Zarząd Spółki: Cezary Pol - Prezes, Tomasz Włobiewski - Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-631 Poznań, pl. Wolny Ludów 2. NIP: 778-01-82-860, REGON: 682474183, rachunek bankowy: 68 1750 2019 0000 0000 0000 0000.
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN. Sąd rejonowy - Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006765.



- 2 Za sporządzenie tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania.
- 3 ~~Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian~~
— norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wskazane wyżej normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą sprawdzenia poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Dominującej oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Grupy.

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiotu uprawnionego do
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident nr 7392

Poznań, 28 sierpnia 2009 roku.

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2009 R. DO 30 CZERWCA 2009 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	50
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	79

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 PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	12
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14

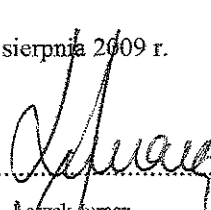
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

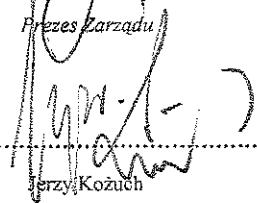
w tys. zł

	Nota	I półrocze 2009 Okres 01-01-2009 30-06-2009	I półrocze 2008 Okres 01-01-2008 30-06-2008
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	59 706	58 789
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		54 293	52 897
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		5 413	5 892
B. Koszt własny sprzedaży		46 631	45 468
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	42 486	41 171
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 145	4 297
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		13 075	13 321
D. Koszty sprzedaży		2 303	2 790
E. Koszty ogólnego zarządu		5 014	4 906
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		5 758	5 625
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	61	44
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	633	612
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		5 186	5 057
J. Przychody finansowe	5	-	2
K. Koszty finansowe	6	2 453	1 681
L. Wynik brutto (I+J-K)		2 733	3 378
M. Podatek dochodowy	7	301	667
N. Wynik netto (L-M)		2 432	2 711

Wynik netto		2 432	2 711
Średnioważona liczba akcji		4 904 150	4 737 557
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,50	0,57
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,50	0,57

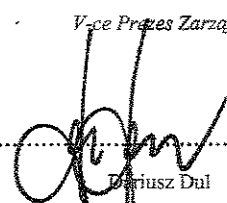
Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


.....
Jerzy Koźuch
Członek Zarządu


.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy


.....
Andrzej Herma
Vice Prezes Zarządu


.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2009 Okres 01-01-2009 30-06-2009	I półrocze 2008 Okres 01-01-2008 30-06-2008
A. Wynik netto		2 432	2 711
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	188
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(576)	482
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		1 720	(294)
- 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		(217)	(37)
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		927	151
D. Całkowite dochody		3 359	2 862

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Dariusz Dół
Dyrektor Finansowy

BILANS

w tys. zł

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
A. Aktywa trwałe		81 165	76 256	74 306
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	47 636	48 155	46 513
1. Środki trwałe		47 491	48 091	46 103
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		23 124	23 400	22 283
c) urządzenia techniczne i maszyny		18 477	18 780	17 861
d) środki transportu		967	909	1 057
e) inne środki trwałe		4 582	4 661	4 561
2. Środki trwałe w budowie		145	64	410
II. Wartości niematerialne	10	712	789	928
1. Koszty rozwoju		177	228	310
2. Inne wartości niematerialne		535	561	618
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4 155	4 155	3 708
IV. Inwestycje długoterminowe	12	28 662	23 157	23 157
1. Długoterminowe aktywa finansowe		28 662	23 157	23 157
a) w jednostkach powiązanych		28 658	23 153	23 153
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		40 582	49 159	52 484
I. Zapasy	13	13 360	19 580	17 359
1. Materiały		3 211	4 368	6 015
2. Półprodukty i produkty w toku		4 658	6 631	5 985
3. Produkty gotowe		4 476	7 254	3 978
4. Towary		1 006	1 316	1 157
5. Zaliczki na dostawy		9	11	224
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	-	-	420
1. W pozostałych jednostkach	25	-	-	420
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	26 122	28 149	32 825
1. Należności od jednostek powiązanych		2 279	702	447
a) handlowe		2 277	702	447
b) inne		2	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		23 824	27 146	31 619
a) handlowe		20 665	20 798	23 366
b) z tytułu podatku dochodowego		740	-	-
c) inne		2 419	6 348	8 253
3. Pozostałe aktywa		19	301	759
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 100	1 430	1 880
AKTYWA RAZEM		121 747	125 415	126 790

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
A. Kapitał własny	17	61 439	59 331	58 575
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		654	(273)	1 723
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	1 251	1 032
V. Zyski zatrzymane		27 961	25 529	22 996
1. Wynik netto bieżącego okresu		2 432	5 245	2 711
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 952	3 952	3 953
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		21 577	16 332	16 332
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		60 308	66 084	68 215
I. Zobowiązania długoterminowe	20	24 514	22 085	23 752
1. Wobec pozostałych jednostek		21 415	19 433	21 561
a) kredyty i pożyczki		20 665	18 606	20 542
b) inne zobowiązania finansowe	22	750	827	1 019
2. Rezerwy na zobowiązania		3 099	2 652	2 191
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 415	1968	1 553
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	684	684	638
II. Zobowiązania krótkoterminowe	21	35 794	43 999	44 463
1. Wobec jednostek powiązanych		413	211	892
a) handlowe		208	211	892
b) inne		205	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		34 767	43 115	42 444
a) kredyty i pożyczki		14 324	12 440	12 281
b) inne zobowiązania finansowe	22	999	2 058	492
c) handlowe		17 715	26 400	26 741
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		782	1 293	1 500
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		-	27	335
f) z tytułu wynagrodzeń		831	869	924
g) inne		116	28	171
3. Rezerwy na zobowiązania		77	77	79
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	77	77	79
4. Rozliczenia międzyokresowe		537	596	1 048
PASYWA RAZEM		121 747	125 415	126 790

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Jerzy Kozach
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Hetma
V-ce Prezes Zarządu

Dariusz Dąb
Dyrektor Finansowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2009 – 30.06.2009					
Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
981		31 843	978	25 529	59 331
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)			(1 251)		(1 251)
Wycena opcji (program płatności akcjami)					
Dywidendy					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					
Razem transakcje z właścicielami			(1 251)		(1 251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku				2 432	2 432
Inne całkowite dochody:					
Przeszacowanie środków trwałych					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych			1 144 (217)		1 144 (217)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.			927		3 359
Razem całkowite dochody				2 432	3 359
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)					
981		31 843	654	27 961	61 439
Saldo na dzień 30.06.2009 roku					

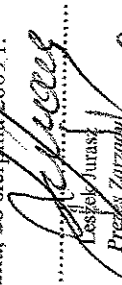
w tys. zł

01.01.2008 – 30.06.2008						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	781		12 079	2 384	20 054	35 298
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	781		12 079	2 384	20 054	35 298
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku						
Emisja akcji	200		19 764			19 964
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)				220		220
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	200		19 764	220		20 184
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku					2 711	2 711
Inne					231	231
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				188		188
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				(37)		(37)
Razem całkowite dochody				151	2 942	3 093
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2008 roku	981		31 843	2 755	22 996	58 575

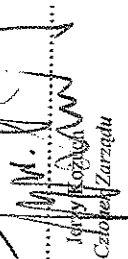
01.01.2008 – 31.12.2008

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	781		12 079	2 384	20 054	35 298
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędów podstawowego						
Saldo po zmianach	781		12 079	2 384	20 054	35 298
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku						
Emisja akcji	200		19 764			19 964
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)						
Wycena opcji (program płatności akcji)				439		439
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	200		19 764	439		20 403
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku					5 245	5 245
Inne					230	230
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1 953)		(1 953)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				108		108
Razem całkowite dochody				(1 845)	5 475	3 630
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	981		31 843	978	25 529	59 331

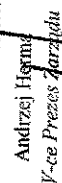
Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.



Leszek Jurasi
Prezes Zarządu



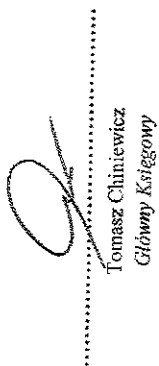
Jerzy Kozłowski
Członek Zarządu



Andrzej Henna
V-ce Prezes Zarządu



Dariusz Białas
Dyrektor Zarządzający



Tomasz Chiniwicz
Główny Księgowy

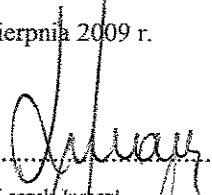
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

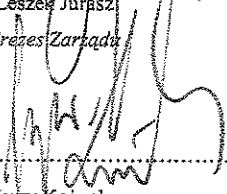
w tys. zł

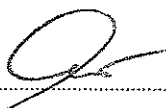
	I półrocze 2009 okres 01-01-2009 30-06-2009	I półrocze 2008 okres 01-01-2008 30-06-2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	2 733	3 378
II. Korekty	2 939	(725)
1. Amortyzacja	1 455	1 361
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	-	-
3. Odsetki	662	1 255
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)	2 019	-
5. Inne korekty	(21)	52
	4 115	2 668
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	139	(350)
7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych	(1 251)	220
8. Zmiana stanu należności	2 786	(13 257)
9. Zmiana stanu zapasów	6 221	(5 810)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(9 071)	15 804
12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	5 672	2 653
12. Odsetki zapłacone (nota 31)	1 033	1 095
13. Podatek zapłacony	839	236
	1 872	1 331
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 800	1 322
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	2
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Odsetki otrzymane	-	2
II. Wydatki	6 225	4 843
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	720	1 812
2. Nabycie aktywów finansowych	5 505	3 031
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 225)	(4 841)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	6 200	6 027
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	6 200	6 027
II. Wydatki	4 125	1 363
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	1 885	1 052
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	221	311
3. Inne wydatki finansowe	2 019	-

	I półrocze 2009 okres 01-01-2009 30-06-2009	I półrocze 2008 okres 01-01-2008 30-06-2008
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 075	4 664
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(350)	1 145
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	(330)	-
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	20	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 430	735
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 080	1 880

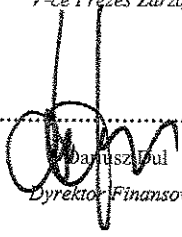
Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.


Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


Jerzy Kozuch
Członek Zarządu


Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy


Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu


Dariusz Joul
Dyrektor Finansowy

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
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
Jerzy Kożuch - Członek Zarządu

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

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 2009 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 lub będące w trakcie przyjmowania przez Unie Europejska), które obowiązują na dzień 1 stycznia 2009 roku:

- 1) MSSF 8 "Segmenty operacyjne" – opublikowany w dniu 30 listopada 2006 roku i mający zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 i później.
- 2) MSSF 1 (zmiana) "Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy" oraz do MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”- opublikowany w dniu 22 maja 2008 zmodyfikowany MSSF 1 oraz MSR 27 obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.
- 3) MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 (zmiana) "Prezentacja sprawozdań finansowych"- opublikowany w dniu 14 lutego 2008 zmodyfikowany Standard obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.
- 4) MSSF (2008) "Poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008"- opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku. Większość poprawek obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.
- 5) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”- Opublikowana w dniu 3 lipca 2008 roku interpretacja KIMSF 15 obowiązuje w odniesieniu do rocznych sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie. ". Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unie Europejska. .
- 6) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej”- opublikowana w dniu 3 lipca 2008 roku interpretacja KIMSF 15 obowiązuje w odniesieniu do rocznych sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 października 2008 roku lub po tej dacie.
- 7) MSR 23 (zaktualizowany) „Koszty finansowania zewnętrznego”, opublikowany w dniu 10 grudnia 2008 roku obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.
- 8) MSR 1 (zaktualizowany) „Prezentacja sprawozdań finansowych”, opublikowany w dniu 17 grudnia 2008 roku obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.
- 9) MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji – Warunki nabycia uprawnień i anulowanie” opublikowany w dniu 17 stycznia 2008 roku obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, miało wpływ w zakresie zmiany nazewnictwa poszczególnych sprawozdań oraz przedstawienia w zestawieniu zmian w kapitałach własnych tylko transakcji z właścicielami. Pozostałe elementy zostały ujęte oddzielnie w zestawieniu całkowitych dochodów. Za wyjątkiem wyżej wymienionych, pozostałe zmiany standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

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 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”- opublikowany 27 listopada 2008 roku. Standard wymagany jest przy sporządzaniu pierwszego sprawozdania

finansowego jednostki zgodnego z MSSF dla okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2009 roku z dopuszczeniem wcześniejszego zastosowania.

- 2) MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych”- opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku i obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie.
- 3) MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”- opublikowana w dniu 10 stycznia 2008 roku zmiana obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie.
- 4) MSR 39 (zmiana) „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena”- opublikowane w dniu 31 lipca 2008 roku zmiany te stosuje się retrospektywnie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie.
- 5) MRS 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska.
- 6) MSSF 1 (zaktualizowany) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejska.
- 7) KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unie Europejska.
- 8) KIMSF 18 „Nieodpłatne przekazanie aktywów”, ma zastosowanie prospektywnie w odniesieniu do składników aktywów otrzymanych od klientów 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unie Europejska.
- 9) Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska.
- 10) MSSF dla Małych i Średnich Jednostek. Standard ma zastosowanie z dniem wydania (9 lipca 2009 roku). Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejska.
- 11) MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska.

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

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 trwałe 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 wewnętrzną 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 aktuariusza 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 ujmowane są 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 finansowy 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.

m) Rachunkowość zabezpieczeń

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.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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), ujemne się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujemne 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 ujemne 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 ujemne się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujemne 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 ujemne 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.

n) 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.

o) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

p) 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.

q) 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	
	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008
	do 30-06-2009	do 30-06-2008	do 30-06-2009	do 30-06-2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 706	58 789	13 444	16 833
II. Zysk z działalności operacyjnej	5 186	5 057	1 159	1 448
III. Zysk brutto	2 733	3 378	611	967
IV. Zysk netto	2 432	2 711	544	776
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 800	1 322	849	379
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 225)	(4 841)	(1 391)	(1 386)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 075	4 664	464	1 335
VIII. Przepływy pieniężne netto	(350)	1 145	(78)	328
IX. Aktywa, razem	121 747	126 790	27 239	37 800
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 308	68 215	13 493	20 337
XI. Zobowiązania długoterminowe	24 514	23 752	5 485	7 081
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	35 794	44 463	8 008	13 256
XIII. Kapitał własny	61 439	58 575	13 746	17 463
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	219	292
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 904 150	4 737 557	4 904 150	4 737 557
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,50	0,57	0,11	0,16
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,53	12,36	2,80	3,69

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2009 r. i 2008 r. wynoszących odpowiednio 4,4742 i 3,4924.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2009 r. i 30 czerwca 2008 r., które wynosiły odpowiednio 4,4696 i 3,3542.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
a) wyroby gotowe	54 293	52 897
- w tym do UE i pozostałych krajów	32 076	34 872
b) towary i materiały	5 413	5 892
- w tym do UE i pozostałych krajów	2 458	2 771
Przychody netto ze sprzedaży, razem	59 706	58 789

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
a) amortyzacja	1 455	1 361
b) zużycie materiałów i energii	23 487	28 205
c) usługi obce	13 021	7 983
d) podatki i opłaty	617	632
e) wynagrodzenia	4 423	8 317
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 414	1 933
g) pozostałe koszty rodzajowe	541	558
Koszty według rodzaju, razem	44 958	48 989
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	5 238	107
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(394)	(229)
Koszty sprzedaży	(2 303)	(2 790)
Koszty ogólnego zarządu	(5 013)	(4 906)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42 486	41 171

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	-
c) pozostałe, w tym:	60	44
- dotacje publiczne	39	20
- odszkodowania	7	7
- odzysk materiałów z likwidowanych środków trwałych	-	-
- przedawnione zobowiązania	9	-
- refundacja wydatków na ubezpieczenie	3	-
- nagroda za obroty	-	16
- refundacja kosztów przejazdów	-	1
- inne	3	-
Inne przychody operacyjne, razem	61	44

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	324	426
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	11	326
- odpisy aktualizujące należności	12	-
- odpisy aktualizujące zapasy	301	100
b) pozostałe, w tym:	309	186
- koszty usuwania braków i złomowania	244	66
- bonusy za obrót	31	-
- przekazane darowizny	31	63
- kary	-	14
- koszty przenoszenia zakładu	-	36
- pozostałe	3	7
Inne koszty operacyjne, razem	633	612

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
a) odsetki	-	2
- bankowe	-	-
- handlowe	-	2
b) dodatnie różnice kursowe	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Przychody finansowe, razem	-	2

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
a) odsetki	718	1 257
- odsetki od kredytów i pożyczek	605	1 017
- pozostałe odsetki	113	240
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	1 735	424
- zrealizowane	(932)	954
- niezrealizowane	648	(57)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	2019	(473)
Koszty finansowe, razem	2 453	1 681

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
1. Podatek bieżący	72	558
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	72	558
2. Podatek odroczony	229	109
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	229	109
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	301	667

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
Podatek bieżący	72	558
Zmiana stanu różnic przejściowych	229	109
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	301	667

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I pół. 2009		I pół. 2008	
Zysk brutto	2 733		3 378	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	519	19,0%	642	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe	(218)	-8,0%	25	0,7%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	301	11,0%	667	19,7%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2009	I pół. 2008
Zysk netto	2 432	2 711
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
Liczba akcji na dzień 01.01	4 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 18.01	4 904 150	4 464 150
Liczba akcji na dzień 15.02	4 904 150	4 904 150
Liczba akcji na dzień 30.06	4 904 150	4 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4 904 150	4 737 557
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,50	0,57
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,50	0,57

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

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 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2008						
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	-	22 578	37 186	1 924	7 415	69 103
a) zwiększenia	341	857	674	20	281	2 173
b) zmniejszenia	-	-	-	96	-	96
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	23 435	37 860	1 848	7 696	71 180
2.1. umorzenie na początek okresu	-	880	19 387	781	2 916	23 964
a) zwiększenia	-	272	612	106	219	1 209
b) zmniejszenia	-	-	-	96	-	96
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	1 152	19 999	791	3 135	25 077
3.1. Wartość netto na początek okresu	-	21 698	17 799	1 143	4 499	45 139
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 283	17 861	1 057	4 561	46 103

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) własne	45 677	46 297	43 838
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 814	1 794	2 265
- umowy leasingu	1 814	1 794	2 265
Środki trwałe bilansowe, razem	47 491	48 091	46 103

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) zakup nowych środków trwałych	145	64	92
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-	318
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	145	64	410

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) środki trwałe	4 374	4 060	4 269
Środki trwałe używane, w całości amortyzowane, razem	4 374	4 060	4 269

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2009				
	w tys. zł			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	1 056	-	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 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2008				
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	979	-	1 116	2 095
a) zwiększenia	66	-	-	66
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 045	-	1 116	2 161
2.1. umorzenie na początek okresu	357	-	724	1 081
a) zwiększenia	70	-	82	152
2.2. umorzenie na koniec okresu	427	-	806	1 233
3.1. wartość netto na początek okresu	622	-	392	1 014
3.2. wartość netto na koniec okresu	618	-	310	928

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) wartości niematerialne	796	675	437
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	796	675	437

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4 155	4 155	3 708
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 155	4 155	3 708

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) w jednostkach powiązanych	28 658	23 153	23 153
- udziały lub akcje	28 658	23 153	23 031
- 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	-	-
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	23 157	23 157

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
- materiały	3 211	4 368	6 015
- półprodukty i produkty w toku	4 658	6 631	5 985
- produkty gotowe	4 476	7 254	3 978
- towary	1 006	1 316	1 157
- zaliczki na dostawy	9	11	224
Zapasy, razem	13 360	19 580	17 359

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Stan na początek okresu	438	161	161
a) zwiększenia	301	277	100
b) zmniejszenia	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	739	438	261

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) zapasy niewykazujące ruchu:			
- od 1 roku do 2 lat	678	585	433
- od 2 lat do 3 lat	236	138	133
- powyżej 3 lat	232	260	246
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	1 146	983	812

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2009 roku 739 tys. zł.

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	420
- wycena instrumentów pochodnych	-	-	420
Inwestycje krótkoterminowe, razem	-	-	420

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) należności od jednostek powiązanych	2 279	702	447
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 277	702	447
- inne	2	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	23 824	27 146	31 619
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	20 665	20 798	23 366

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
- do 12 miesięcy	20 665	20 798	23 366
- z tytułu podatku dochodowego	740	-	-
- inne	2 419	6 348	8 253
c) pozostałe aktywa	19	301	759
- ubezpieczenia	16	42	20
- koszty remontów zakładu w Węgierskiej Górze	-	259	458
- odpis na ZFŚS	-	-	232
- koszty nowej emisji akcji	-	-	40
- kaucje	-	-	1
- składki członkowskie	3	-	8
Należności krótkoterminowe netto, razem	26 122	28 149	32 825
d) odpisy aktualizujące wartość należności	1 117	1 117	1 010
- z tytułu dostaw i usług	828	828	937
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	259	259	73
- z tytułu innych należności	30	30	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	27 239	29 266	33 835

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Stan na początek okresu	1 117	1 010	1 010
a) zwiększenia (z tytułu)	12	283	-
- utworzenie odpisu na należności	12	283	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	12	176	-
- rozwiązanie	12	25	-
- wykorzystanie	-	151	-
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 117	1 117	1 010

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) należności przeterminowane:			
- do 90 dni	4 788	5 726	3 184
- od 90 do 180 dni	89	36	-
- od 180 do 365 dni	36	-	15
- powyżej 365 dni	822	823	924
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	5 735	6 585	4 123

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
- rachunki bankowe bieżące	1 090	1 424	1 815
- lokaty krótkoterminowe	-	-	1
- środki pieniężne w kasie	10	6	64
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 100	1 430	1 880

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 17a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2009		31-12-2008		30-06-2008	
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	4 904 150	X	4 904 150
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	X	980 830	X
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	X	0,20	X

Nota 17b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) stan na początek okresu	981	781	781
b) zwiększenia	-	200	200
- emisja akcji -seria D	-	112	112
- emisja akcji -seria E	-	88	88
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 skutkowałoby 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 2009 roku

Nota 17c

Akcyonariusz	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		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) stan na początek okresu	31 843	12 079	12 079
b) zwiększenia	-	19 764	19 764
- emisja akcji -seria D	-	11 068	11 068
- emisja akcji -seria E	-	8 696	8 696
c) stan na koniec okresu	31 843	31 843	31 843

Nota 17e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) stan na początek okresu	(273)	1 572	1 572
b) zwiększenia	927	214	214
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	927	214	214
c) zmniejszenia:	-	(2 059)	(63)
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	-	(1 797)	(63)
- podatek odroczony od PWUG	-	(198)	
- podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	(64)	
d) stan na koniec okresu	654	(273)	1 723

Nota 17f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) stan na początek okresu	1 251	812	812
b) zwiększenia	-	439	220
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	-	439	220
c) zmniejszenia	(1 251)	-	-
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	(1 251)	-	-
d) stan na koniec okresu	-	1 251	1 032

Nota 17g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Kapitał własny	61 439	59 331	58 575
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	12,53	12,10	11,94

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2009 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 18

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2009	I pół. 2008	I pół. 2009	I pół. 2008
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 653)	(2 280)	(185)	(241)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(363)	-	-
- zapasy	140	50	58	19
- należności handlowe i pozostałe	200	225	185	(4)
- świadczenia pracownicze	144	136	-	10
- kredyty i pożyczki	(71)	55	(72)	28
- zobowiązanie handlowe	9	7	(66)	13
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	52	80	(22)	2
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6	231	(211)	12
- zobowiązania leasingowe	220	288	(15)	19
- środki pieniężne	(2)	-	(2)	-
- rozliczenia międzyokresowe	144	112	31	47
- pozostałe aktywa	(3)	(14)	70	(14)
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	915/(3 177)	1184/(2 657)	344/(573)	150/(259)
Kompensata	915	1 184	344	150
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(229)	(109)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	109	(80)	-	-
Podatek odroczonego od PWUG	(198)	-	-	-
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 415)	(1 553)	(229)	(109)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	(2 415)	(1 553)	(229)	(109)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 19a

ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) stan na początek okresu	684	638	638
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	684	638	638
b) zwiększenia	-	46	-
- utworzenie rezerwy	-	46	-
c) rozwiązanie	-	-	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	-	-
- wykorzystanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	684	684	638
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	684	684	638

Nota 19b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) stan na początek okresu	77	79	79
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	79	79

Nota 19b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
b) zwiększenia	71	77	79
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	-	-
- utworzenie rezerwy	71	77	79
c) zmniejszenia	71	79	79
- wykorzystanie	71	79	79
- rozwiązanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	77	77	79
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	77	79

Nota 19c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) odprawy emerytalne	48	97	46
b) nagrody jubileuszowe	23	85	41
Razem	71	182	87

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 5,5%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (20 - 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 8,9 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,5%.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2008.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) wobec pozostałych jednostek	21 415	19 433	21 561
- kredyty i pożyczki	20 665	18 606	20 542
- umowy leasingu finansowego	750	827	1 019
Zobowiązania długoterminowe, razem	21 415	19 433	21 561

Nota 20b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) powyżej 1 roku do 3 lat	9 512	6 436	7 168

Nota 20b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
b) powyżej 3 do 5 lat	4 888	4 465	4 587
c) powyżej 5 lat	7 015	8 532	9 806
Zobowiązania długoterminowe, razem	21 415	19 433	21 561

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) wobec jednostek powiązanych	413	211	892
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	208	211	892
- do 12 miesięcy	208	211	892
- inne	205	-	-
b) wobec pozostałych jednostek	34 767	43 115	42 444
- kredyty i pożyczki, w tym:	14 324	12 440	12 281
- inne zobowiązania finansowe	999	2 058	492
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	17 715	26 400	26 741
- do 12 miesięcy	17 715	26 400	26 741
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	782	1 293	1 500
- z tytułu podatku dochodowego	-	27	335
- z tytułu wynagrodzeń	831	869	924
- inne	116	28	171
c) rezerwy na zobowiązania	77	77	79
d) rozliczenia międzyokresowe	537	596	1 048
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	35 794	43 999	44 463

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
a) zobowiązania przeterminowane:			
- do 90 dni	2 060	9 971	4 240
- od 90 do 180 dni	109	213	66
- od 180 do 365 dni	59	95	-
- powyżej 365 dni	54	52	19
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	2 282	10 331	4 325

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,
 - e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł,
 - f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł.
 - g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.

2. DZ BANK – kredyt w linii
 - a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł
 - b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
3. ING BANK
 - a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach,
 - b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 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,
 - b. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł,
 - c. weksel własny In blanco,
6. ING BANK - kredyt średnioterminowy
 - 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.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
do roku	409	414	492
1 do 5 lat	750	827	1 019
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	1 159	1 241	1 511

Nota 23

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
do roku	102	78	92
1 do 5 lat	121	84	100
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	223	162	192

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2009		31-12-2008		30-06-2008	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	590	-	1 644	420	-
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2009		31-12-2008		30-06-2008	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	-	590	-	1 644	420	-

Spółka w ramach swojej działalności narażona jest na ryzyko 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. Jednocześnie spółka podejmuje działania eliminujące sprzedaż w walucie USD.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Forward na kwotę 1,9 mln EUR,

z terminami realizacji do grudnia 2009r.

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 odnoszona jest na kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających. Wartości godziwe instrumentów finansowych nie odbiegają istotnie od wartości księgowych.

Nota 25

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Nota 26

INFORMACJA O ZMIANACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO 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 31.12.2008	438	1 117	1 968	761
Zwiększenia	301	-	447	71

Wykorzystanie	-	-	-	71
Rozwiązanie	-	-	-	-
Stan na 30.06.2009	739	1 117	2 415	761

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 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	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2008 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	426	39	387
	Pracownicy umysłowi	104	27	77
	Pracownicy fizyczni	322	12	310
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 2009 rok	I półrocze 2008 rok
1.	Osoby zarządzające	814	997
	Leszek Jurasz	390	393
	Andrzej Herma	199	243

	Wyszczególnienie	I półrocze 2009 rok	I półrocze 2008 rok
	Jerzy Kożuch	200	221
	Leszek Gawlik (do 31 stycznia 2009)	25	140

2.	Osoby nadzorujące	156	222
	Michał Zawisza	44	43
	Jan Jurczyk	29	29
	Zygmunt Mrożek	25	25
	Tomasz Jurczyk	25	25
	Tomasz Stamirowski	25	25
	Ryszard Sofiński (do 27 stycznia 2009)	4	25
	Adam Wrona (do 27 stycznia 2009)	4	25
	Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	-	25

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 trwałe – 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 PRZEPŁYWÓW 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		Elementy dla motoryzacji		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008
	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
PRZYCHODY	20 676	30 011	31 538	32 195	4 895	-	6 257	6 880	(3 660)	(10 297)	59 706	58 789
Sprzedaż na zewnątrz	20 676	30 011	27 878	21 898	4 895	-	6 257	6 880	-	-	59 706	58 789
Sprzedaż między segmentami	-	-	3 660	10 297	-	-	-	-	(3 660)	(10 297)	-	-
KOSZTY	13 604	23 407	26 577	28 731	4 004	-	6 106	3 627	(3 660)	(10 297)	46 631	45 468
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	7 072	6 604	4 961	3 464	891	-	151	3 253	-	-	13 075	13 321
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ											5 186	5 057
WYNIK NETTO											2 432	2 711

	Armatura		Odelewy		Elementy dla motoryzacji		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008	01-01-2009	01-01-2008
	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
AKTYWA SEGMENTU	49 931	58 424	36 210	37 369	2 142	-	3 702	4 849	-	-	91 985	100 642
Rzeczowe aktywa trwałe	29 756	30 493	17 880	16 020	-	-	-	-	-	-	47 636	46 513
Wartości niematerialne	380	522	332	406	-	-	-	-	-	-	712	928
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708	-	-	-	-	-	-	-	-	4 155	3 708
Zapasy	6 594	7 297	5 801	8 973	-	-	965	1 089	-	-	13 360	17 359
Należności	9 046	16 404	12 197	11 970	2 142	-	2 737	3 760	-	-	26 122	32 134
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW											29 762	26 148
AKTYWA RAZEM											121 747	126 790
PASYWA SEGMENTU	31 063	45 657	19 742	13 383	1 872	-	3 918	2 606	-	-	56 595	61 646
Zobowiązania długoterminowe	21 416	21 429	-	132	-	-	-	-	-	-	21 416	21 561
Zobowiązania krótkoterminowe	9 647	24 228	19 742	13 251	1 872	-	3 918	2 606	-	-	35 179	40 085
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU											65 152	65 144
PASYWA RAZEM											121 747	126 790
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	221	1 160	398	652				-			619	1 812
Amortyzacja	800	789	655	572				-			1 455	1 361

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) Europa Zachodnia
- C) Europa Środkowo-Wschodnia
- D) Kraje pozaeuropejskie

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

w tys. złotych

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2009		I półrocze 2008		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	25 172	42%	21 146	36%	19%
EUROPA ZACHODNIA	24 414	41%	26 523	45%	-8%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	8 775	15%	8 421	14%	4%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	1 345	2%	2 699	5%	-50%
SPRZEDAŻ RAZEM	59 706	100%	58 789	100%	2%

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 30.06.2009r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

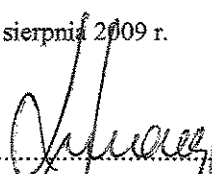
Do pasywów segmentu zalicza się:

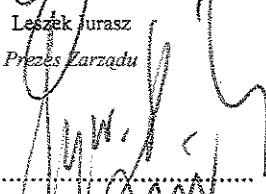
- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 30.06.2009r. 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 wyłączane w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

Ścinawka Średnia, 28 sierpnia 2009 r.

.....

 Leszek Jurasz
 Prezes Zarządu

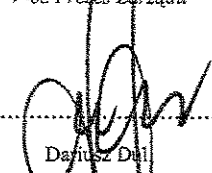
.....

 Jerzy Kezuch
 Członek Zarządu

.....

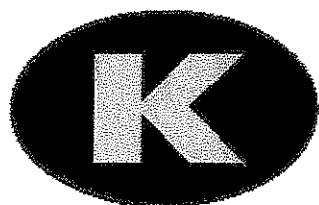
 Tomasz Chiniewicz
 Główny Księgowy

.....

 Andrzej Hejma
 V-ce Prezes Zarządu

.....

 Dariusz Duli
 Dyrektor Finansowy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2009 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	53
DANE O ZETKAMA S.A.	53
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	58
SPRZEDAŻ I MARKETING	59
SYTUACJA FINANSOWA	66
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	75
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	76

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2009 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 rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2009 roku.

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 S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej.

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. 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 roku inwestor większościowy Central Europe Valves LLC w drodze transakcji pakietowej pozaseryjnej sprzedał posiadany pakiet akcji Spółki. W roku 2006 Spółka rozpoczęła budowę nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej i w miesiącu sierpniu 2007r. zakończyła przeprowadzkę do nowego zakładu produkcyjnego.

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 grzybkowe zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne (klapowe, grzybkowe, płytkowe), kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice. 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 grzybkowych 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 2009 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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2009 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka zatrudniała 379 osób.

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2005-2008

	I półrocze 2009	2008	2007	2006
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	396	423	424	415

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu.

Dnia 27 stycznia 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli panowie Ryszard Sofiński i Adam Wrona.

Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki pełni Pan Dariusz Dul.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama S.A. w I półroczu 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w I półroczu 2009 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY S.A. w I półroczu 2009 roku można zaliczyć:

W dniu 26 marca 2009 roku została utworzona spółka zależna MCS sp. z o.o. w której Zetkama objęła wszystkie udziały.

W dniu 18 czerwca 2009 roku jednoosobowa spółka zależna emitenta MCS sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki ZETKAMA S.A. z umowy przedwstępnej zawartej z syndykiem masy upadłości w dniu 26 marca 2009 roku. Następnie Spółka MCS sp. z o.o. wobec spełnienia się warunku przewidzianego w umowie przedwstępnej w postaci uzyskania zezwolenia na działalność w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezygnując z drugiego warunku w postaci uprzedniego nabycia od firmy leasingowej niektórych maszyn znajdujących się na terenie zakładu w Żorach zawarła w dniu 18 czerwca 2009 roku z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowanej w Żorach na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, której przedmiotem działalności jest produkcja elementów metalowych. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi nieruchomość o łącznej powierzchni około 3,5 ha zabudowana m. in. wolnostojącym budynkiem hali produkcyjno-magazynowej z częścią socjalno-biurową, o łącznej powierzchni użytkowej 9.194,49 m² a

także maszyny i urządzenia pozwalające na samodzielne funkcjonowanie nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W związku z zawarciem umowy spółka MCS sp. z o.o. przejęła w trybie art. 231 Kodeksu pracy 116 pracowników zatrudnionych na terenie zakładu w Żorach. Całkowita cena zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 11.000.000 zł a jej płatność została rozbita przez strony na dwie raty. Pierwsza rata w wysokości 5.500.000 zł została zapłacona 18 czerwca 2009 roku a druga rata będzie płatna do dnia 15 grudnia 2009 roku. Płatność drugiej raty została zabezpieczona gwarancją bankową. Spółka zamierza kontynuować dotychczasową działalność gospodarczą prowadzoną na terenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. działalność w zakresie produkcji elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych, stosowanych w układach wydechowych samochodów. 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 emitenta na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego) a w kwocie 5.500.000 zł zostanie sfinansowana z kredytu bankowego.

W dniu 29 czerwca 2009 roku Spółka podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górze - ul. Kolejowa 6, aneks do umowy dzierżawy przedsiębiorstwa. Na podstawie aneksu strony przedłużyły okres obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2009 roku, przy czym umowa może ulec wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku wystąpienia warunku rozwiązującego, tj. zawarcia przez Syndyka umowy sprzedaży dzierżawionego przedsiębiorstwa. Ponadto w aneksie ustalono, że w przypadku utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i zagrożenia prawidłowości funkcjonowania dzierżawionego przedsiębiorstwa, strony zobowiązują się do przeprowadzenia wspólnej oceny zasadności kontynuowania przedmiotowej umowy. W rezultacie strony mogą uzgodnić wcześniejsze niż 31 grudnia 2009 roku rozwiązanie umowy, bądź podjąć inne przedsięwzięcia zmierzające do ograniczenia kosztów prowadzonej działalności pozwalające na kontynuację dzierżawy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. uchwałą nr 21 z dnia 16 czerwca 2009r. uchyliło uchwały nr 3/12/2007 i 4/12/2007 dotyczące programu motywacyjnego skierowanego do Zarządu Spółki.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w I półroczu 2009 roku były:

- Wahanie kursów walut
- Kryzys ogólnogospodarczy

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 notce objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 20 lipca 2009 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z 25 czerwca 2009r., Zarząd Spółki podpisał umowę z Grant Thornton Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wiosny Ludów 2 na przeprowadzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz przeprowadzenie przeglądu półrocznego za 2009 rok.

Spółka ZETKAMA S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu w zakresie przeglądu półrocznego i badania rocznego za rok 2008 i 2007.

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

Usługa	2009	2008
Sprawozdanie półroczne - przegląd		
- jednostkowe	23	23
- skonsolidowane	14	14
Sprawozdanie roczne – badanie		
- jednostkowe	31	31
- skonsolidowane	16	16
Badanie prognozy finansowej		11
Sprawdzenie wyników szacunkowych za 2008 rok ¹		5

¹Umowa z dnia 30.01.2009

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

W skład Grupy wchodzi Zetkama S.A. oraz spółka zależna:

Tabela nr 3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06.2009	31.12.2008
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%	-

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałom Grupy w kapitale jednostek.

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję w radzie nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A. i stowarzyszonej Varimex sp. z o.o.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję prezesa w spółce zależnej MCS sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2009 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 290 tys. zł (materiały do produkcji),
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 51 tys. zł (usługi),
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 1 237 tys. zł (materiały, towary, wyroby),
- sprzedaż Varimex Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 187 tys. zł
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex Valves sp. z o.o. – 1 499 tys. zł

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty.

Spółka jest producentem armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

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

Armatura oferowana przez Zetkamę jest stosowana w instalacjach służących do przepływu i regulacji mediów. W zakresie armatury przemysłowej Spółka wytwarza 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 oraz 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 obrabionej.

Zakres swojej oferty ZETKAMA systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armaturę innych producentów.

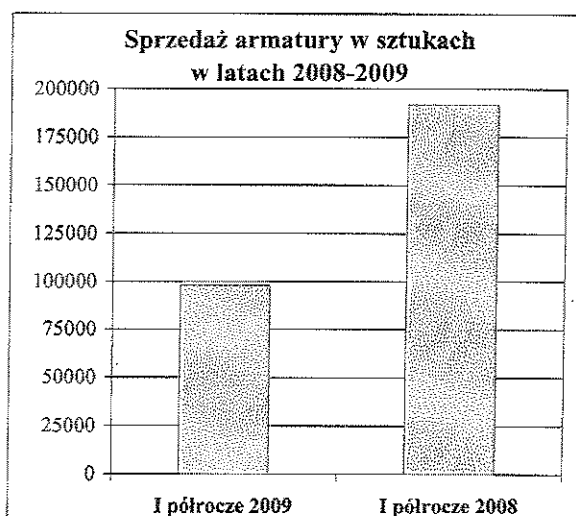
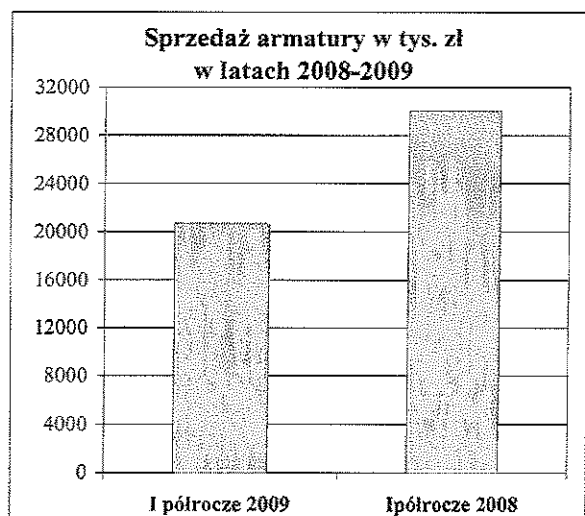
Działalność ZETKAMA S.A. w I półroczu 2009 roku obrazują poniższe dane:

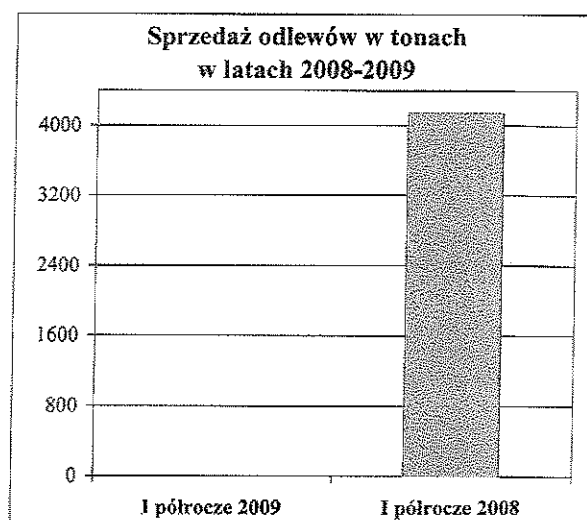
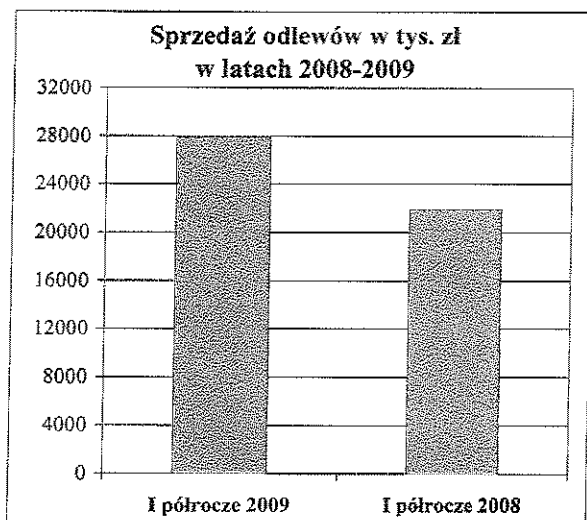
Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalność Zetkamy w I półroczu 2008 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2009/2008
		2009r.	2008r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	59 706	58 789	2%
w tym:				
- eksport	tys. zł	34 534	37 643	-8%
- kraj	tys. zł	25 172	21 146	19%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	54 293	52 897	3%
1.1. Armatura	tys. zł	20 676	30 011	-31%
	szt.	97 737	191 999	-49%
	tony	1 547	2 957	-48%
w tym:				
- eksport	tys. zł	16 404	23 917	-31%
	szt.	77 748	155 480	-50%
	tony	1 223	2 440	-50%
- kraj	tys. zł	4 272	6 094	-30%
	szt.	19 989	36 519	-45%
	tony	324	517	-37%
1.2. Odlewy	tys. zł	27 878	21 898	27%
	tony	4 022	4 147	-3%
1.2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	8 804	11 786	-25%
	tony	1 332	2 200	-39%
- eksport	tys. zł	5 388	7 900	-32%
	tony	795	1 504	-47%
- kraj	tys. zł	3 416	3 886	-12%
	tony	537	696	-23%
1.2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górze	tys. zł	19 074	10 112	89%
	tony	2 690	1 947	38%
- eksport	tys. zł	5 279	2 214	138%
	tony	680	300	127%
- kraj	tys. zł	13 795	7 898	75%
	tony	2 010	1 647	22%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	5 739	988	481%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2009/2008
		2009r.	2008r.	
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	5 413	5 892	-8%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	1 744	2 552	-32%
	szt.	862	2 433	-65%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 144	1 636	-30%
	szt.	485	1 635	-70%
- kraj	tys. zł	600	916	-34%
	szt.	377	798	-53%
2.2. Armatura obca	tys. zł	1 719	1 689	2%
	szt.	5 432	6 045	-10%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 031	571	81%
	szt.	2 580	2 500	3%
- kraj	tys. zł	688	1 118	-38%
	szt.	2 852	3 545	-20%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	1 950	1 651	18%

Sprzedaż w I półroczu 2009 wyniosła ogółem 59 706 tys. zł. W stosunku do roku 2008 sprzedaż ogółem wzrosła o 2%. Wzrost sprzedaży miał miejsce głównie w odlewach za sprawą wydzierżawienia od maja 2008 r. majątku produkcyjnego odlewni w Węgierskiej Górze.

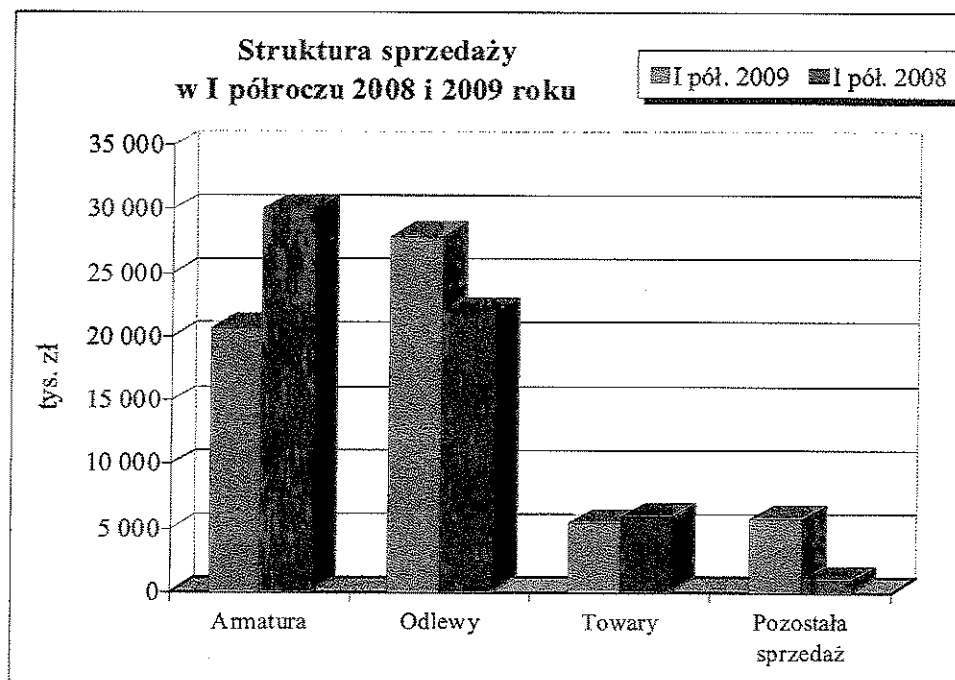




Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2009 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2008 roku):

- sprzedaż armatury 20 676 tys. zł, spadek o 31 %,
- sprzedaż odlewów 27 878 tys. zł, wzrost o 27 %,
- sprzedaż towarów 5 413 tys. zł, spadek o 8 %.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2009 roku 35% stanowiła armatura, 47% to sprzedaż odlewów, towary 9%, pozostała sprzedaż 9%



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2009 wg kategorii

Kategoria	Półrocze 2009	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	59 706	100%
- eksport	34 534	58%
- kraj	25 172	42%
w tym: Armatura	20 676	100%
- eksport	16 404	79%
- kraj	4 272	21%
Odlewy	27 878	100%
- eksport	10 667	38%
- kraj	17 211	62%
Towary	5 413	100%
- eksport	2 458	45%
- kraj	2 955	55%
Pozostała sprzedaż	5 739	100%
- eksport	5 005	87%
- kraj	734	13%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2009 wyniósł 58%.

Udział sprzedaży w poszczególnych kategoriach

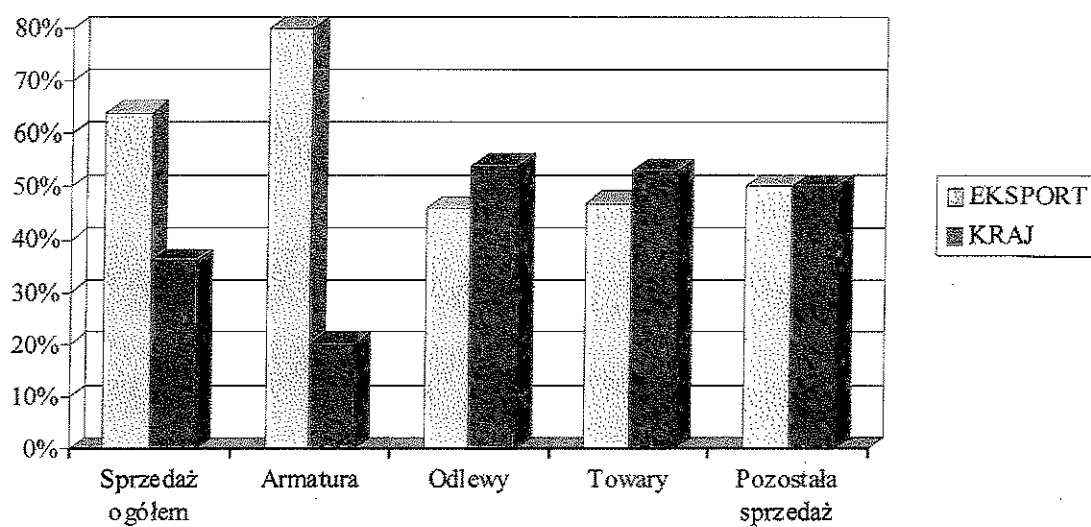
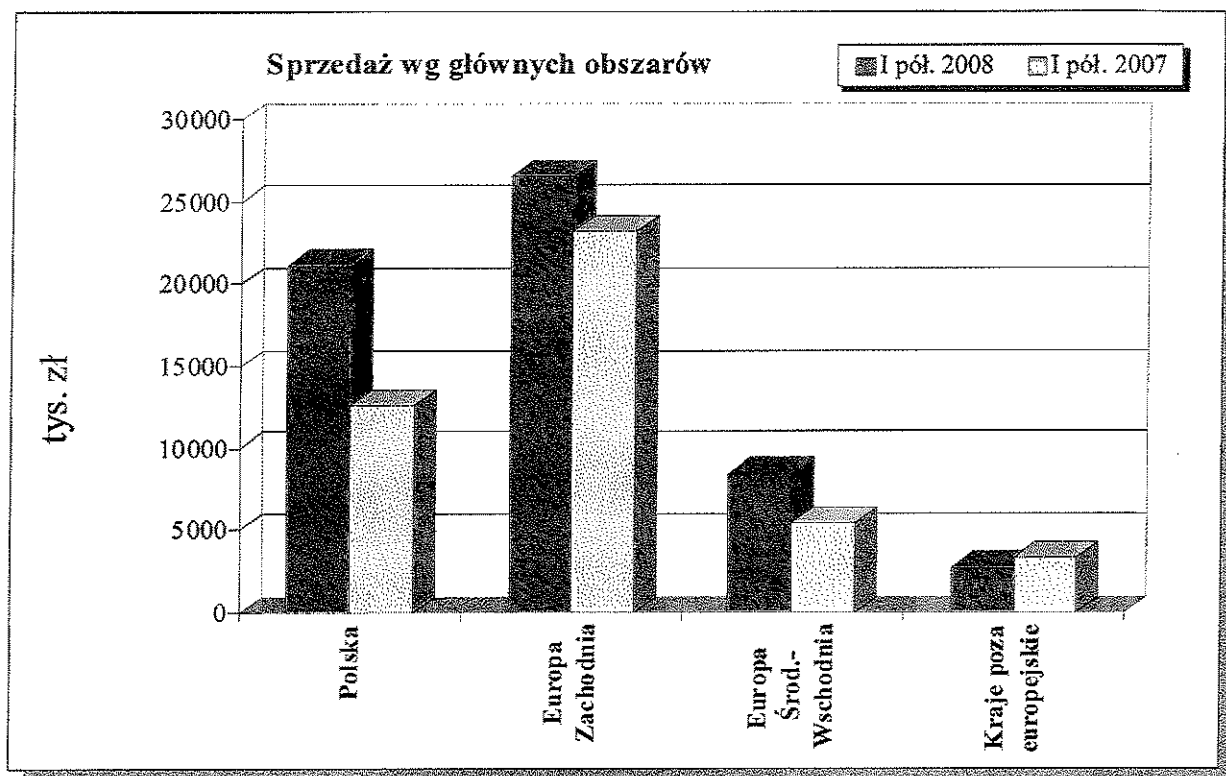


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2009		I półrocze 2008		Zmiana 2009/2008
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	25 172	42%	21 146	36%	19%
EUROPA ZACHODNIA	24 414	41%	26 523	45%	-8%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	8 775	15%	8 421	14%	4%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	1 345	2%	2 699	5%	-50%
SPRZEDAŻ RAZEM	59 706	100%	58 789	100%	2%



Przyrost sprzedaży nastąpił na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, które Emitent ocenia jako posiadające bardzo duży potencjał wzrostu w najbliższych latach.

3.3. Zaopatrzenie.

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W 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.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu roku 2009 Spółka uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2008. Wynik netto wyniósł 2 154 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 5 318 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 4 843 tys. zł.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2009 30-06-2009	01-01-2008 30-06-2008
A. Przychody netto ze sprzedaży	59 706	58 789
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	54 293	52 897
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 413	5 892
B. Koszt własny sprzedaży	46 631	45 468
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42 486	41 171
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 145	4 297
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	13 075	13 321
D. Koszty sprzedaży	2 303	2 790
E. Koszty ogólnego zarządu	5 014	4 906
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	5 758	5 625
G. Pozostałe przychody operacyjne	61	44
H. Pozostałe koszty operacyjne	633	612
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	5 186	5 057
J. Przychody finansowe	-	2
K. Koszty finansowe	2 453	1 681
L. Wynik brutto (I+J-K)	2 733	3 378
M. Podatek dochodowy	301	667
N. Wynik netto (L-M)	2 432	2 711

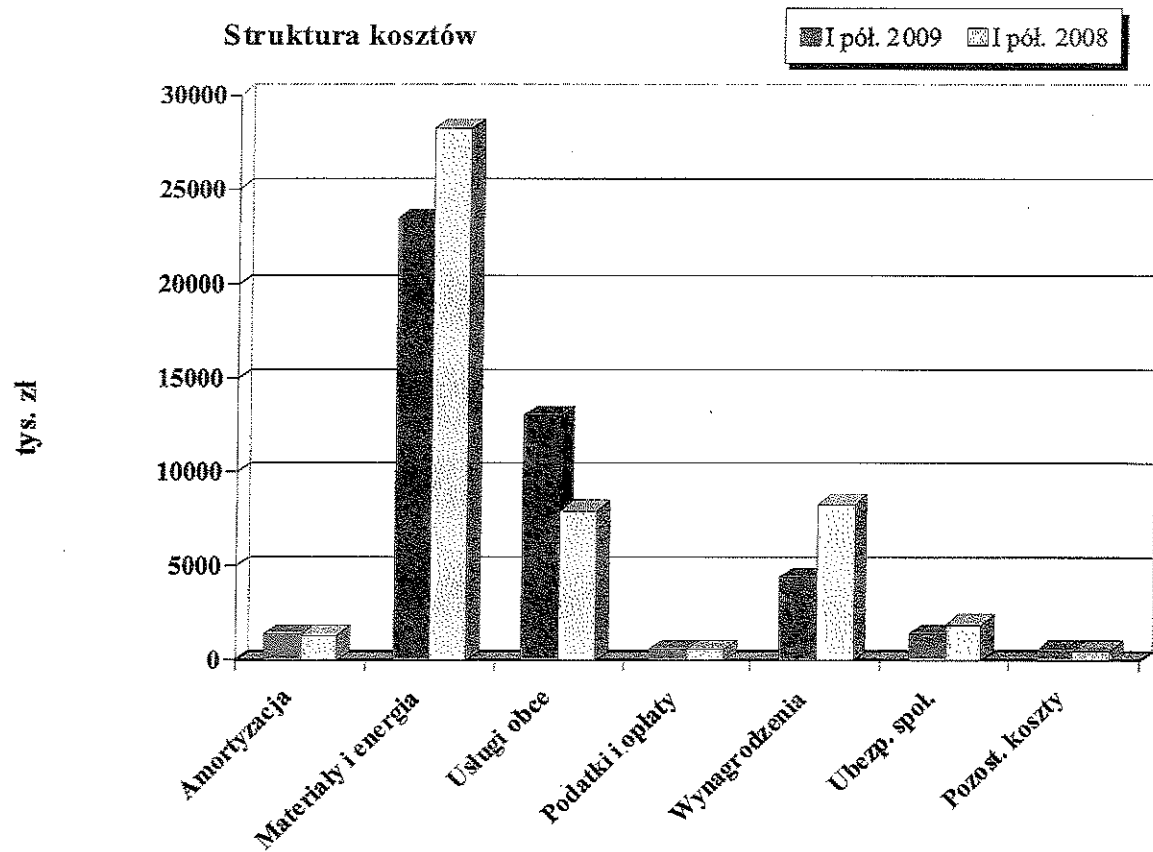
Wynik netto	2 432	2 711
Średnia ważona liczba akcji	4 904 150	4 737 557
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,50	0,57

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w pierwszym półroczu 2008 roku:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 2%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 5 758 tys. zł, operacyjny 5 186 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 2 453 tys. zł.

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2008 wzrosły o 14 mln zł. Wyższe koszty były spowodowane wzrostem produkcji oraz wyższymi cenami materiałów.

Struktura kosztów



4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Tabela nr 8. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

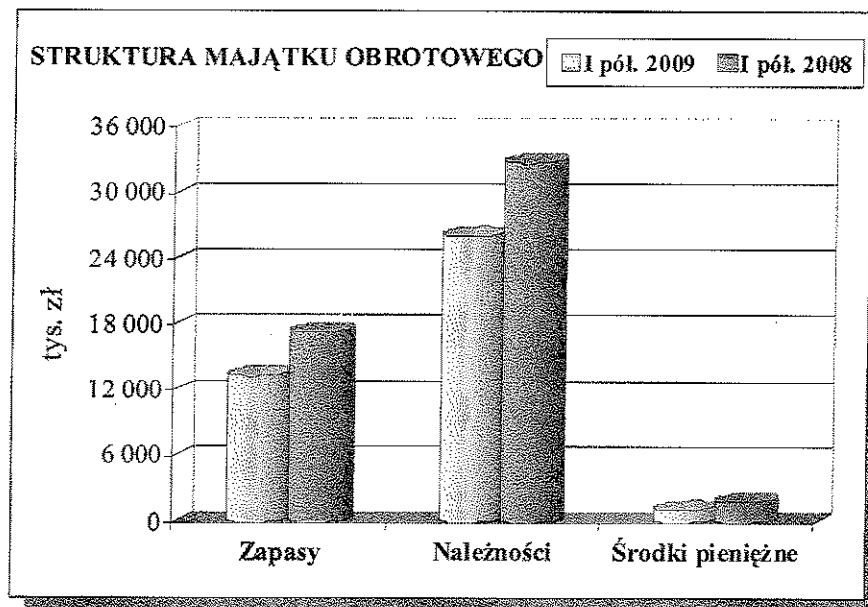
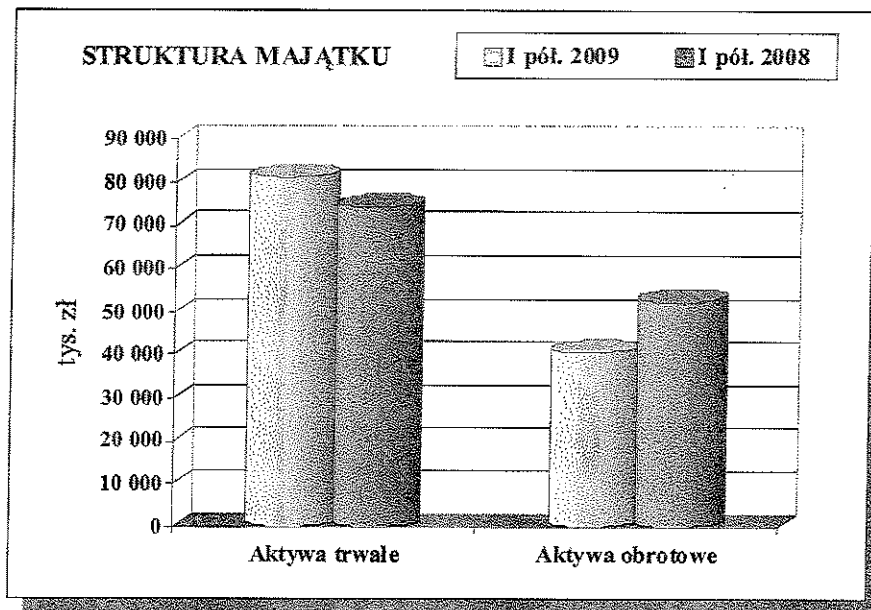
AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
A. Aktywa trwałe	81 165	76 256	74 306
I. Rzeczowe aktywa trwałe	47 636	48 155	46 513
1. Środki trwałe	47 491	48 091	46 103
a) grunty	341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23 124	23 400	22 283
c) urządzenia techniczne i maszyny	18 477	18 780	17 861
d) środki transportu	967	909	1 057
e) inne środki trwałe	4 582	4 661	4 561
2. Środki trwałe w budowie	145	64	410
II. Wartości niematerialne	712	789	928
1. Koszty rozwoju	177	228	310
2. Inne wartości niematerialne	535	561	618
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155	3 708
IV. Inwestycje długoterminowe	28 662	23 157	23 157
1. Długoterminowe aktywa finansowe	28 662	23 157	23 157
a) w jednostkach powiązanych	28 658	23 153	23 153
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	40 582	49 159	52 484
I. Zapasy	13 360	19 580	17 359
1. Materiały	3 211	4 368	6 015
2. Półprodukty i produkty w toku	4 658	6 631	5 985
3. Produkty gotowe	4 476	7 254	3 978
4. Towary	1 006	1 316	1 157
5. Zaliczki na dostawy	9	11	224
II. Inwestycje krótkoterminowe	-	-	420
1. W pozostałych jednostkach	-	-	420
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	26 122	28 149	32 135
1. Należności od jednostek powiązanych	2 279	702	447
a) handlowe	2 277	702	447
b) inne	2	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	23 824	27 146	31 619
a) handlowe	20 665	20 798	23 366
b) z tytułu podatku dochodowego	740	-	-
c) inne	2 419	6 348	8 253
3. Pozostałe aktywa	19	301	69
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 100	1 430	1 880
AKTYWA RAZEM	121 747	125 415	126 790

PASYWA	Stan na koniec		
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
A. Kapitał własny	61 439	59 331	58 575
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	654	-273	1 723
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	1 251	1 032
V. Zyski zatrzymane	27 961	25 529	22 996
1. Wynik netto bieżącego okresu	2 432	5 245	2 711
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 952	3 952	3 953
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	21 577	16 332	16 332
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 308	66 084	68 215
I. Zobowiązania długoterminowe	24 514	22 085	23 752
1. Wobec pozostałych jednostek	21 415	19 433	21 561
a) kredyty i pożyczki	20 665	18 606	20 542
b) inne zobowiązania finansowe	750	827	1 019
2. Rezerwy na zobowiązania	3 099	2 652	2 191
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 415	1968	1 553
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	684	684	638
II. Zobowiązania krótkoterminowe	35 794	43 999	44 463
1. Wobec jednostek powiązanych	413	211	892
a) handlowe	208	211	892
b) inne	205	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	34 767	43 115	42 444
a) kredyty i pożyczki	14 324	12 440	12 281
b) inne zobowiązania finansowe	999	2 058	492
c) handlowe	17 715	26 400	26 741
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	782	1 293	1 500
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	27	335
f) z tytułu wynagrodzeń	831	869	924
g) inne	116	28	171
3. Rezerwy na zobowiązania	77	77	79
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	77	79
4. Rozliczenia międzyokresowe	537	596	1 048
PASYWA RAZEM	121 747	125 415	126 790

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wartość księgowa majątku pozostawała w 2009 roku na podobnym poziomie. Wzrosła wartość inwestycji długoterminowych o 5 505 tys. zł (udziały w spółce MCS sp. z o.o.).

W stosunku do stanu z półrocza 2008 w aktywach obrotowych spadła wartość zapasów o 4 mln, należności handlowych o 0,9 mln zł, innych należności o 5,8 mln zł. Obniżenie wartości majątku obrotowego było spowodowane spadkiem obrotu, produkcją pod zamówienia oraz zmniejszeniem należności z tytułu podatku VAT od eksportu.



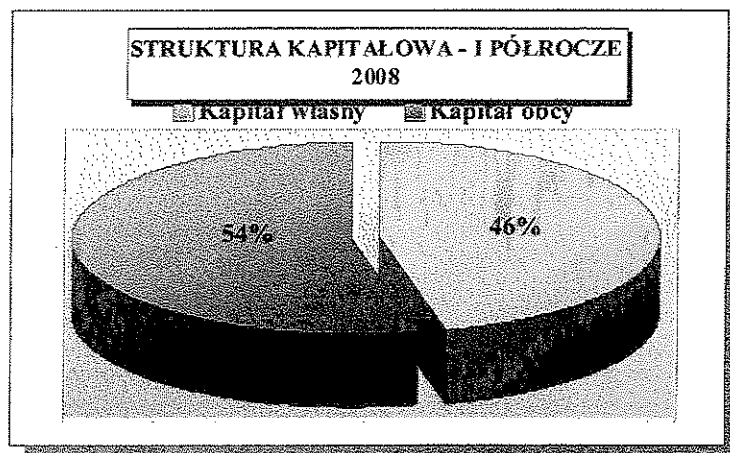
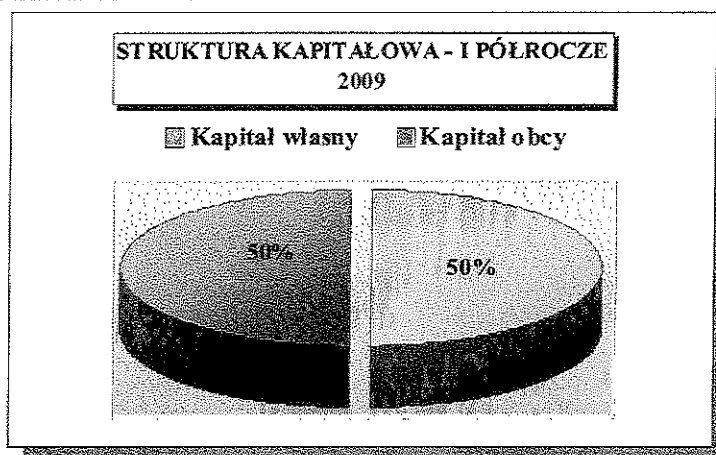
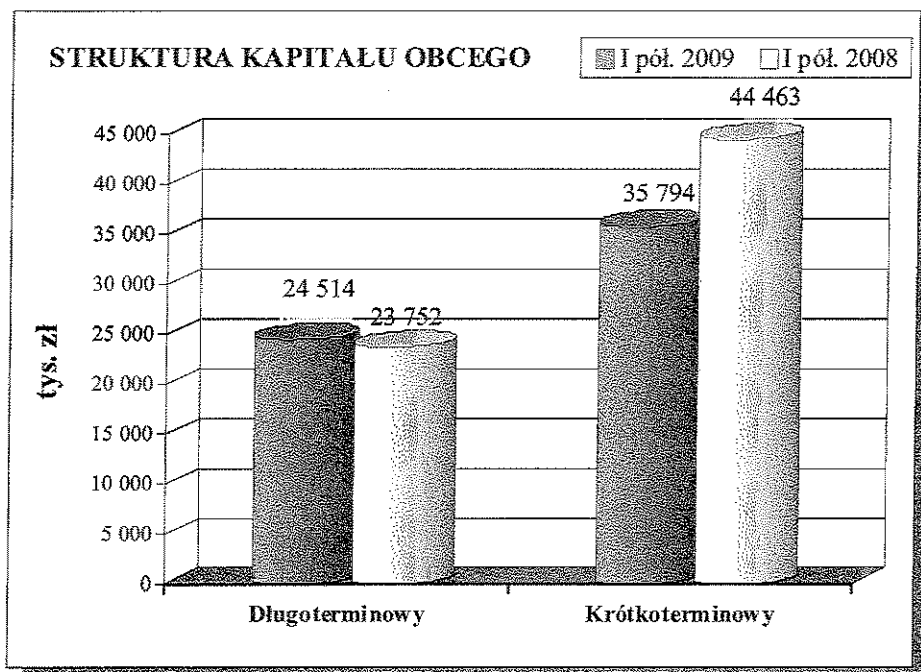
SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2008r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 2,6 mln zł z zatrzymanego zysku 2008 roku. Wzrosło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 2,1 mln zł. Został zaciągnięty kredyt na zakup udziałów MCS sp. z o.o. Spadły zobowiązania handlowe o 8,8 mln zł, co było wynikiem obniżenia zapotrzebowania na materiały, surowce i usługi w pierwszym półroczu.

Kapitały własny na dzień 30.06.2009 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
- Kapitał z aktualizacji wyceny 654 tys. zł
- Zyski zatrzymane 27 961 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2009 w stosunku do roku 2008 wskazuje na wzrost zadłużenia.

4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2009	2008
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	86 030	82 406
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	4 788	8 021
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	2,2%	2,1%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	4,0%	5,7%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	4,6%	4,6%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	9,6%	22,7%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	75,7%	78,8%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	49,5%	53,8%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	66,7%	58,6%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	70,7%	65,0%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	3,9%	6,3%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,13	1,18
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,76	0,78
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętna * liczba dni / sprzedaż netto	81,8	77,9
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	63,6	57,2
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	86,0	79,2

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2009r. wskazują na spadek rentowności w stosunku do roku 2008r. Powodem był spadek sprzedaży i mniej dynamiczna reakcja kosztowa na spadające obroty. Nominalnie sprzedaż w I półroczu 2009 była większa niż w 2008 roku. Jest to efekt dzierżawy zakładu w Węgierskiej Górze od maja 2008. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały uległ zwiększeniu o

3,6 mln zł do wartości 86 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2009r. wynosił 50%. W czerwcu 2008 r. wskaźnik ten wynosił 54%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2009 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

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

Na dzień 30.06.2009 ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2009	Termin spłaty
ING - obrotowy	4 000	3 267	30.04.2010
ING - inwestycyjny	3 000	2 993	31.10.2012
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	21 000	17 850	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. - linia	7 000	5 935	31.03.2010
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	3 000	2 400	30.06.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	2 500	2 431	31.05.2012
Pożyczka FOŚ	531	487	30-11-2014

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2009 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2009	Realizacja I półrocza 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	-	59 706
EBITDA	-	6 298
Zysk netto	-	2 154

Do dnia publikacji raportu półrocznego nie były publikowane prognozy wyniku na 2009 rok.

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W wyniku emisji 850 000 akcji serii C po cenie 14 złotych za jedną akcję Emitent pozyskał 11 900 tys. złotych kapitału. Łącznie koszty emisji wyniosły 1 040 869,23 złotych. Pierwsze notowanie akcji Emitenta odbyło się 29 kwietnia 2005 roku. Pozyskane środki pieniężne zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji wymienionymi w prospekcie emisyjnym.

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie od ukazania się ostatniego raportu kwartalnego.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Spółki w drugim półroczu 2009 należy:

- modernizacja maszyn i urządzeń.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycja zostanie zrealizowana ze środków własnych

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

- Zbudowanie mocnej Grupy Kapitałowej przez akwizycję nowych podmiotów w celu poszerzenia obecnego asortymentu produktowego dedykowanego do obecnych i nowych branż.
- Realizacja inwestycji odtworzeniowych i dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych.
- Zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.

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.
- Zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą transakcji realizowanych w EURO. 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 wzmacnianiu się złotówki, Grupa Kapitałowa 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.
- Ryzyko związane z obniżeniem się portfela zamówień – w związku ze spadkiem globalnego popytu istnieje ryzyko dalszego obniżenia poziomu sprzedaży. Podejmowane są działania w zakresie pozyskiwania nowych rynków zbytu oraz wdrażania nowych produktów zminimalizują skutki wystąpienia tego ryzyka.
- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Grupę Kapitałową inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.

- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa Kapitałowa 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, Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej.

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 2007-2010 jest dalszy wzrost wartości Spółki przez realizację planów akwizycyjnych zmierzających do zakupu nowych podmiotów tworząc Grupę Kapitałową Zetkama. Pozwoli to na zwiększenie asortymentu i pozyskanie nowych kontrahentów.

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

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 30.06.2009 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 12. Dane na dzień 30.06.2009

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.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

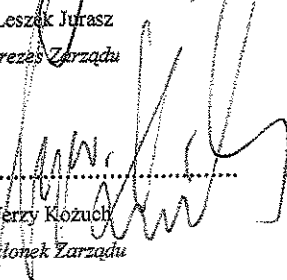
Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2009 r.

Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2009

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu 31.12.2008r.	Ilość akcji posiadanych w dniu 30.06.2009r.	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	59 402	-3 000
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	63 402	55 902	-7 500
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	419 762	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	478 657	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

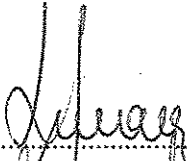
Ścinawka Średnia, dnia 28 sierpnia 2009 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu
.....
Jerzy Kózuch
Członek Zarządu
.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes 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 Kozuch
Członek Zarządu



.....

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 29 sierpnia 2009 r.

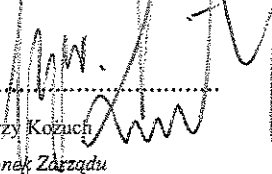
OŚWIADCZENIE

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
Członek Zarządu



.....

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 29 sierpnia 2009 r.



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport niezależnego
biegłego rewidenta z przeglądu
śródrocznego sprawozdania
finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2009 roku
do 30 czerwca 2009 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Włoczyń Ludów 2
61-831 Poznań
Polska

tel. +48 (61) 65 09 200
fax +48 (61) 65 09 201
www.gtf.fr.pl

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. (Spółka) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 121 747 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2 432 tysięcy złotych,
 - sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 3 359 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 2 108 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 350 tysięcy złotych,
 - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie tego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego śródrocznego sprawozdania.

Audyt - Podatki - Outsourcing - Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238, Zarząd Spółki Danyś Pol. - Poznań, Tomasz Włodarczyk - Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-811 Poznań, pl. Włoczyń Ludów 2, NIP: 778-01-52-560, REGON: 532473163, rachunek bankowy: 16 1750 1010 0000 0000 0006 0000.
Kapitał Zakładowy 4 474 000 PLN, Sąd rejestrowy: Poznań - Nizki Mieszko / Włoczyń Ludów w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy, nr KRS 00000328108.



3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity)

Wskazane wyżej normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

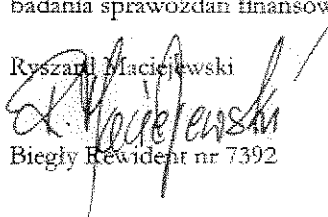
Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W imieniu Grant Thornton Frackowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Ryszard Maciejewski


Biegły Rewident nr 7392

Poznań, 28 sierpnia 2009 roku.