

PSr:

- Data: **2011-08-23**



- Firma: **ZETKAMA Spółka Akcyjna**

Spis treści:

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

Spis załączników:

Znaleziono 2 załączniki

- [raport_i sprawozdanie finansowe skonsolidowane I p 2011.pdf](#) Arkusz: ZAWARTOŚĆ RAPORTU
- [raport_i sprawozdanie finansowe jednostkowe I p 2011.pdf](#) Arkusz: ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Nazwa arkusza: **STRONA TYTUŁOWA**
☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr

2011

(rok)

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

dla **emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową**za półrocze roku
obrotowego2011 obejmujące okres **od 2011-01-01 do 2011-06-30**

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: **2011-08-23****ZETKAMA Spółka Akcyjna**

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

57410

(kod pocztowy)

3 Maja

(ulica)

074 8652100

(telefon)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

8830000482

(NIP)

BDO Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Przemysł inne (pin)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

Ścinawka Średnia

(miejscowość)

12

(numer)

074 8652101

(fax)

www.zetkama.com.pl

(www)

890501767

(REGON)

Nazwa arkusza: **WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	półrocze / 2011	półrocze / 2010
I. Przychody ze sprzedaży	119 634,00	101 893,00	30 259,00	25 478,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 576,00	4 604,00	3 434,00	1 151,00
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 480,00	3 122,00	3 157,00	781,00
IV. Zysk (strata) netto	10 005,00	2 101,00	2 531,00	525,00
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 997,00	1 961,00	2 529,00	490,00
VI. Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,04	0,40	0,52	0,10
VII. Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,04	0,40	0,52	0,10
VIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 903,00	-437,00	1 999,00	-109,00
IX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 802,00	-1 183,00	-456,00	-296,00
X. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 144,00	2 059,00	-1 301,00	515,00
XI. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	957,00	439,00	242,00	110,00
XII. Aktywa	184 227,00	167 554,00	46 212,00	40 415,00
XIII. Zobowiązania długoterminowe	30 218,00	36 346,00	7 580,00	8 767,00
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	61 862,00	48 286,00	15 517,00	11 647,00
XV. Kapitał własny	92 147,00	82 922,00	23 114,00	20 001,00
XVI. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	91 977,00	78 502,00	23 072,00	18 935,00
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego				
W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.				
Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.				
Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.				

Nazwa arkusza: KOREKTA RAPORTU

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

Nazwa arkusza: ZAWARTOŚĆ RAPORTU

ZAWARTOŚĆ RAPORTU	
"Rozszerzony" skonsolidowany raport półroczny powinien zawierać składniki i informacje określone w przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - (Dz. U. Nr 33, poz. 259)	
Plik	Opis
raport i sprawozdanie finansowe skonsolidowane I p 2011.pdf raport i sprawozdanie finansowe skonsolidowane I p 2011.pdf	

raport i sprawozdanie finansowe jednostkowe I p 2011.pdf [raport i sprawozdanie finansowe jednostkowe I p 2011.pdf](#)

Nazwa arkusza: PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-08-23	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2011-08-23	Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	

Identyfikator raportu	9zxzrwg0x1
Nazwa raportu	PSr
Symbol raportu	PSr
Nazwa emitenta	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Symbol Emitenta	ZETKAMA SA
Tytuł	
Sektor	Przemysł inne (pin)
Kod	57410
Miasto	Ścinawka Średnia
Ulica	3 Maja
Nr	12
Tel.	074 8652100
Fax	074 8652101
e-mail	biuro.zarzadu@zetskama.com.pl
NIP	8830000482
REGON	890501767
Data sporządzenia	2011-08-23
Rok bieżący	
Numer	
adres www	www.zetskama.com.pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **184.227** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **10.005** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **10.014** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **5.544** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku o kwotę **957** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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



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

Wrocław, 10 sierpnia 2011 roku

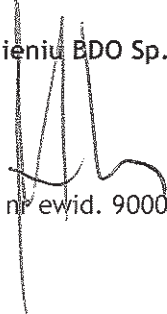
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 10.08.2011

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	12
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	12
4. Zysk na akcję	13
5. Sezonowość działalności	14
6. Segmenty operacyjne	14
7. Rzeczowe aktywa trwałe	16
8. Wartości niematerialne	17
9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	19
10. Kapitał podstawowy	19
11. Programy płatności akcjami	19
12. Dywidendy	19
13. Rezerwy	20
14. Zobowiązania warunkowe	20
15. Połączenia jednostek gospodarczych	21
16. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	22
17. Zdarzenia po dniu bilansowym	22
18. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów	22
19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości	23
20. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	24

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Aktywa trwałe			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	1.031	1.059	1.067
Rzeczowe aktywa trwałe	98.124	100.664	99.716
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	501	493	485
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	103.815	106.375	105.427
Aktywa obrotowe			
Zapasy	32.242	26.481	32.184
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44.000	31.023	30.768
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			324
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe	175		213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	32		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.301	721	2.029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.662	2.954	705
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	80.412	61.179	66.223
Aktywa razem	184.227	167.554	171.650

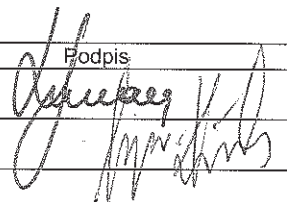
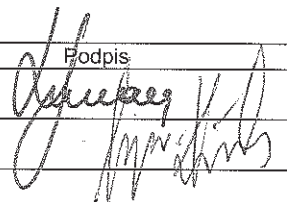
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.223	1.034	1.214
Zyski zatrzymane:	57.930	44.644	47.846
- zysk (strata) z lat ubiegłych	47.933	42.683	42.683
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9.997	1.961	5.163
	91.977	78.502	81.884
Udziały mniejszości	170	4.420	4.632
Kapitał własny	92.147	82.922	86.516

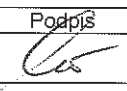
GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Zobowiązania	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18.219	23.629	19.888
Leasing finansowy	1.732	2.632	2.175
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.095	7.866	7.964
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.172	2.219	2.190
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	30.218	36.346	32.217
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.014	21.495	24.590
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.767	281	160
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20.974	19.890	21.928
Leasing finansowy	1.003	1.090	935
Pochodne instrumenty finansowe		56	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.338	3.671	3.087
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.766	1.803	2.217
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	48.286	52.917
Zobowiązania razem	92.080	84.632	85.134
Pasywa razem	184.227	167.554	171.650

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

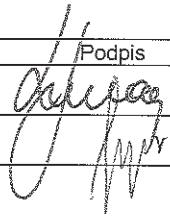
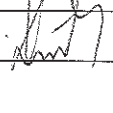
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

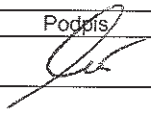
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	119.634	101.893	196.422
Przychody ze sprzedaży produktów	111.005	94.189	180.507
Przychody ze sprzedaży usług	283	251	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8.346	7.453	15.490
Koszt własny sprzedaży	93.065	82.891	158.587
Koszt sprzedanych produktów	86.424	77.105	146.796
Koszt sprzedanych usług	250	192	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6.391	5.594	11.483
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26.569	19.002	37.835
Koszty sprzedaży	5.794	4.961	9.845
Koszty ogólnego zarządu	8.625	9.294	17.683
Pozostałe przychody operacyjne	119	627	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	1.113	770	1.269
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2.420		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314
Przychody finansowe	270	275	161
Koszty finansowe	1.382	1.760	3.116
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	16	3	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354
Podatek dochodowy	2.475	1.021	1.839
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10.005	2.101	5.515
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	10.005	2.101	5.515
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9.997	1.961	5.163
- akcjonariuszom mniejszościowym	8	140	352

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

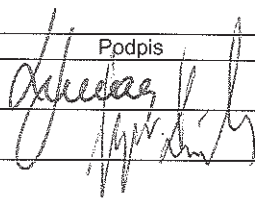
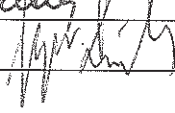
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<i>z działalności kontynuowanej</i>	9.997	1.961	5.163
- podstawowy	2,04	0,40	1,05
- rozwodniony	2,04	0,40	1,05
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	9.997	1.961	5.163
- podstawowy	2,04	0,40	1,05
- rozwodniony	2,04	0,40	1,05

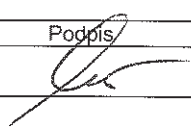
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Zysk (strata) netto	10.005	2.101	5.515
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	9	(85)	111
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		16	(18)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	9	(69)	93
Całkowite dochody	10.014	2.032	5.608
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	10.006	1.892	5256
- akcjonariuszom mniejszościowym	8	140	352

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981	-	31.843	1.214	47.846	81.884	4.632	86.516
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego					87	87		87
Saldo po zmianach	981	-	31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością							(4.470)	(4.470)
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							(4.470)	(4.470)
Inne					9.997	9.997	8	10.005
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				9		9		9
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych								
Razem całkowite dochody				9	9.997	10.006	8	10.014
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	981		31.843	1.223	57.930	91.977	170	92.147

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

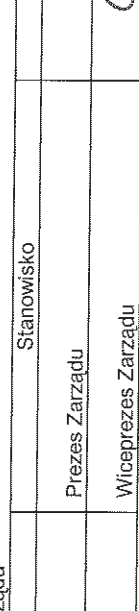
	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędów podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku					1.961	1.961	140	2.101
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku				(103)		(103)		(103)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				16		16		16
Razem całkowite dochody				(87)	1.961	1.874	140	2.014
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	981		31.843	1.034	44.644	78.502	4.420	82.922

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku								
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku								
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				111 (18)		111 (18)		111 (18)
Razem całkowite dochody				93		93		93
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)								
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	981		31.843	1.214	47.846	81.884	4.632	86.516

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniwicz	Główny Księgowy	

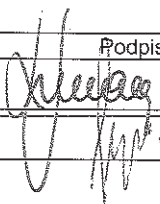
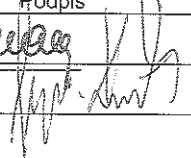
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

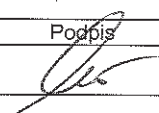
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3.442	3.284	6.661
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	132	99	199
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(68)	(70)	(66)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Koszty odsetek	1.301	1.421	2.826
Przychody z odsetek i dywidend			
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(16)	(3)	5
Inne korekty	(2.581)	(76)	338
Korekty razem	2.210	4.655	9.963
Zmiana stanu zapasów	(58)	(529)	(6.232)
Zmiana stanu należności	(12.695)	(3.525)	(3.787)
Zmiana stanu zobowiązań	8.213	(2.169)	115
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	818	149	(587)
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny			
Zmiany w kapitale obrotowym	(3.722)	(6.074)	(10.491)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(608)	(159)	(1.526)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(1.238)	(1.371)	(2.719)
Zapłacony podatek dochodowy	(1.219)	(610)	(1.465)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.903	(437)	1.116

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

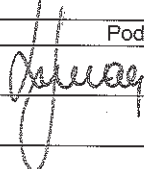
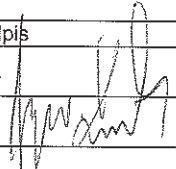
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

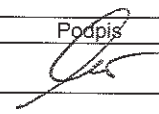
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(97)	(96)	(64)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2.661)	(1.528)	(5.191)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	439	459	526
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(50)		
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	526	(18)	1.235
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	41		11
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.802)	(1.183)	(3.483)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych	(2.000)		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne	(93)	(103)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2.075	6.621	9.287
Spłaty kredytów i pożyczek	(4.697)	(3.916)	(7.750)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(429)	(543)	(980)
Odsetki zapłacone			
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5.144)	2.059	557
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	957	439	(1.810)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	705	2.515	2.515
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	19	17	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.662	2.954	705

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zetkama [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,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja elementów dla motoryzacji.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 23.08.2011r.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

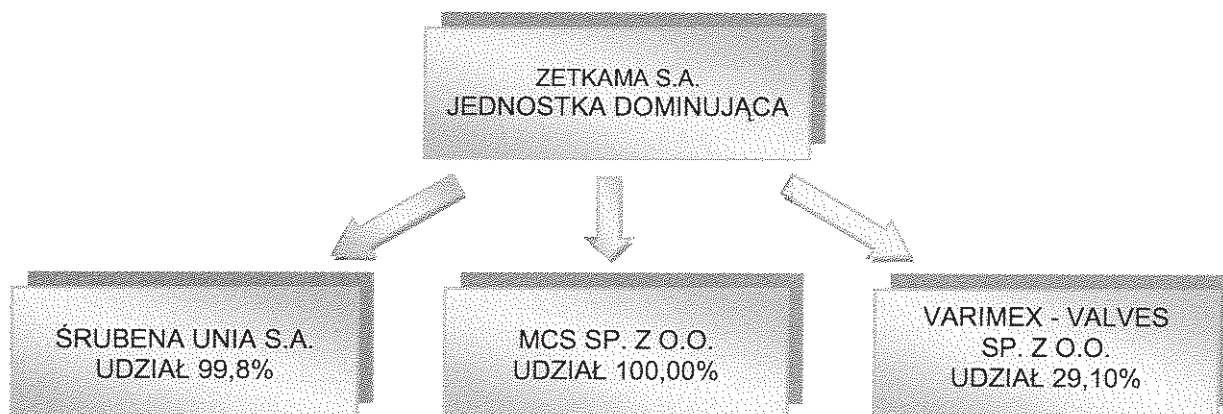
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco:



GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	99,80%	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00 %

1.4.1.1. Śrubena Unia S.A.

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

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

- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLO MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLO MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;

- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, Zetkama S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecni lub byli pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł.

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

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. Udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.

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

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2011 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.4.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,1% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za rok I półrocze 2011 wyniosły 4 993 tys. zł.

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

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

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011 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 skróconego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2010 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 2010.

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

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

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

Zetkama S.A.:

- Zetkama S.A. rozpoczęła wdrażanie zmian warunków kredytowania, które realizują strategię Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport) Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych i zawarła nowe umowy kredytowe z ING Bank Śląski S. A. w Katowicach oraz z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Warszawie. Zmiany polegają głównie na konsolidacji kredytów i możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych. O umowach kredytowych spółka informowała raportami bieżącymi: nr 6/2011, 8/2011, 19/2011.

Śrubena Unia S.A.:

- W dniu 15 marca 2011 Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12% jej kapitału zakładowego. Wynagrodzenie za umarzane akcje wypłacono w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji, uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 04.04.2011r. kapitał zakładowy Spółki został obniżony o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji tj. 400 tys. zł., a kapitał zapasowy Spółki obniżony o 2000 tys. zł (rejestracja w KRS 20.05.2011r.). Kwota uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego zgodnie z art. 457 § 2 ksh została przelana na osobny kapitał rezerwowy.

MCS Sp. z o.o.:

- W dniu 31 stycznia 2011 Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Leszka Jurasza z funkcji Prezesa Zarządu MCS Sp. z o.o.
- W dniu 31 stycznia Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powołaniu z dniem 1 lutego 2011 roku do Zarządu Spółki Janusza Musiańskiego i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 1 marca 2011 roku Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych udzielonych przez DZ Bank z siedzibą w Warszawie na łączną kwotę 11.500.000,00 PLN.
- W dniu 26 maja 2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników wybrało Radę Nadzorczą składzie: Leszek Jurasz - Przewodniczący RN; Michał Zawisza – Członek RN, Tomasz Jurczyk - Członek RN i Jan Jurczyk - Członek RN, na wspólną trzyletnią kadencję.
- W dniu 30 czerwca 2011 roku Spółka MCS sp. z o.o. zawarła z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy do umów kredytowych na łączną kwotę 9.500.000 PLN.

Wszystkie raporty bieżące są zamieszczone na stornie internetowej Spółki : www.zetkama.com.pl

4. Zysk na akcję

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

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	10.005	2.101	5.515
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9.997	1.961	5.163
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,04	0,40	1,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,04	0,40	1,05
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego		2.101	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1.961	
	4.904.150	4.904.150	4.904.150

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,04	0,40	1,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,04	0,40	1,05

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 i odlewy – produkcja armatury przemysłowej i odlewów z żeliwa szarego
- elementy złączne – produkcja śrub i innych elementów łącznych,
- elementy dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych.

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura i odlewy	Elementy złączne	Elementy dla motoryzacji	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	50.045	55.913	14.163	120.121
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(210)	(244)	(33)	(487)
Przychody ogółem	49.835	55.669	14.130	119.634
Wynik operacyjny segmentu	12.079	12.205	2.285	26.569
Aktywa segmentu sprawozdawczego	89.367	66.918	27.942	184.227
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	52.237	39.215	11.293	102.745
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(97)	(331)	(424)	(852)
Przychody ogółem	52.140	38.884	10.869	101.893
Wynik operacyjny segmentu	10.292	6.313	2.397	19.002
Aktywa segmentu sprawozdawczego	83.204	55.656	28.694	167.554
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	95.894	79.770	22.018	197.682
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(199)	(604)	(457)	(1.260)
Przychody ogółem	95.695	79.166	21.561	196.422
Wynik operacyjny segmentu	20.654	13.426	3.755	37.835
Aktywa segmentu sprawozdawczego	87.900	56.929	26.821	171.650

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

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Wynik operacyjny segmentów	26.569	19.002	37.835
Korekty:			
Koszty sprzedaży	(5.794)	(4.961)	(9.845)
Koszty ogólnego zarządu	(8.625)	(9.294)	(17.683)
Pozostałe przychody operacyjne	119	627	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	(1.113)	(770)	(1.269)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2.420		
Korekty razem	(12.993)	(14.398)	(27.521)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314
Przychody finansowe	270	275	161
Koszty finansowe (-)	(1.382)	(1.760)	(3.116)
Inne zyski z inwestycji (+/-)	16	3	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		259	1.786	273	491	942	3.751
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(34)	(343)	(8)	(1.615)	(2.000)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(743)	(2.054)	(159)	(399)		(3.355)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			11	1			12
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	6.366	46.887	36.960	1.932	5.253	726	98.124
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	6.366	48.946	38.640	2.336	5.506	107	101.901
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		15	1.836	387	329	531	3.098
Sprzedaż spółki zależnej (-)			(862)	(145)	(261)	(68)	(1.336)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(746)	(1.908)	(227)	(404)		(3.285)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			147	89	50		286
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	6.366	48.215	37.853	2.440	5.220	570	100.664
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	6.366	48.946	38.641	2.335	5.506	107	101.901
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		58	3.324	435	672	1.292	5.781
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(142)	(804)	(146)	(212)		(1.304)

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(899)	(2.345)	(230)	(213)		(3.687)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		(592)	(1.565)	(234)	(584)		(2.975)
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716

8. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku		129	504	84	80	270	1.067
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			365		2		367
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(92)	(21)	(8)	(270)	(270)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(8)	(4)				(113)
Amortyzacja (-)							(20)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku		121	773	63	74		1.031
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		144	523	126	47	220	1.060
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			37		10	51	98
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		(8)	(66)	(21)	(4)		(99)
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku		136	494	105	53	271	1.059
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		144	523	126	47	220	1.060
Nabyćie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabyćie, wytworzenie, leasing)			113		43	50	206
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbyćie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(15)	(132)	(42)	(10)		(199)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku		129	504	84	80	270	1.067

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	930	1.080	1.080
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	428	267	161
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(76)	(77)	(311)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1.282	1.270	930

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	1.181	1.421	1.421
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	10	2	18
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		(114)	(91)
Odpisy wykorzystane (-)		(171)	(167)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1.191	1.138	1.181

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2010
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 01.01.2010 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2010 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2010 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 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 2011 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2010.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

13. Rezerwy

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

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	Razem pozostałe rezerwy
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku						
Stan na początek okresu	2.619					
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	80					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	(2)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku	2.697					
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Stan na początek okresu	3.323				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie						
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(566)					
Wykorzystanie rezerw (-)	(111)				(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku	2.646					
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Stan na początek okresu	3.323				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie						
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(704)					
Wykorzystanie rezerw (-)					(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku	2.619					

14. Zobowiązania warunkowe

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

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:			
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 zabezpieczenie obsługi posprzedażowej umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności			

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem			
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	797	829	792
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Zobowiązania z tytułu sporów z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	13.675	14.200	20.060
Pozostałe jednostki razem	14.472	15.029	20.852
Zobowiązania warunkowe ogółem	14.472	15.029	20.852

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

Śrubena Unia S.A.:

- PLASTIX Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- Kol-Serwis Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł,
- Administrowanie budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 21 tys. zł,
- Profi-Center Świętochłowice - niezapłacone należności 25 tys. zł,
- Farned Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- ZIBO Czechowice-Dziedzice – niezapłacone należności 59 tys. zł,
- Metal-Zbyt Świdnica – niezapłacone należności 2 tys. zł,
- DAKO 2 Węglowice – niezapłacone należności 1 tys. zł,
- Mototechnika Jasienica – niezapłacone należności 28 tys. zł.

15. Połączenia jednostek gospodarczych

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. Udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

	od 01.01 do 30.06.2011
Koszt połączenia opłacony (-)	(50)
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	
Wydatki netto	(50)

Rozliczenie nabycia akcji i umorzenia akcji własnych spółki Śrubena Unia S.A.

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych
Aktywa trwale netto na dzień nabycia	39.544
Procent nabytych udziałów	12,242%
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	4.841
Koszt nabycia	(2.050)
Ujemna wartość firmy	2.791
Zysk bieżącego roku do dnia nabycia	371

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych
Zysk z inwestycji	2.420
Podatek odroczone	460

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 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Sprzedaż do:						
Jednostki dominującej						
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej	2.408	2.002	3.885	1.041	1.172	903
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	2.408	2.002	3.885	1.041	1.172	903

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zakup od:						
Jednostki dominującej	41	20	92		5	14
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	41	20	92	-	5	14

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Śrubena Unia S.A.:

- Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6 000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia br., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

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

Nie wystąpiły

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto okresu od 01.01 do 30.06.2010	Wpływ na wynik netto okresu od 01.01 do 31.12.2010
	(+)	(-)		
366 tys. zł – wycofanie wyceny kredytów długoterminowych wg efektywnej stopy procentowej	Wynik lat ubiegłych	Kredyty długoterminowe	-	-
103 tys. zł – odsetki od nieterminowych zapłat zobowiązań	Wynik lat ubiegłych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-

Korekty wprowadzone do danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych:

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	981		981			
Akcje własne (-)						
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843			
Pozostałe kapitały	1.034		1.034			
Zyski zatrzymane:	45.113	(469)	44.644			
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43.152	(469)	42.683			
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1.961		1.961			
	78.971	(469)	78.502			
Udziały mniejszości	4.420		4.420			
Kapitał własny	83.391	(469)	82.922			
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.263	366	23.629			
Leasing finansowy	2.632		2.632			
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe zobowiązania						
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.866		7.866			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.219		2.219			
Pozostałe rezerwy długoterminowe						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Zobowiązania długoterminowe	35.980	366	36.346			
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21.392	103	21.495			
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	281		281			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.890		19.890			
Leasing finansowy	1.090		1.090			
Pochodne instrumenty finansowe	56		56			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.671		3.671			
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe						
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.803		1.803			
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	48.183	103	48.286			
Zobowiązania razem	84.163	469	84.632			
Pasywa razem	167.554		167.554			

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

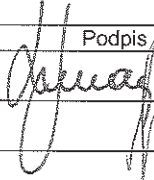
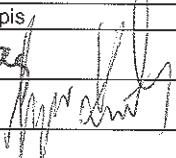
W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2011 3,9866 PLN/EUR, 30.06.2010 4,1458 PLN/EUR, 31.12.2010 3,9603 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w danym okresie: 01.01 - 30.06.2011 3,9537 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2010 3,9993 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2010 3,9939 PLN/EUR,

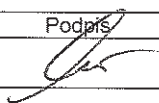
Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	119.634	101.893	196.422	30.259	25.478	49.181
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314	3.434	1.151	2.582
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354	3.157	781	1.841
Zysk (strata) netto	10.005	2.101	5.515	2.531	525	1.381
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	9.997	1.961	5.163	2.529	490	1.293
Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,04	0,40	1,05	0,52	0,10	0,26
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,04	0,40	1,05	0,52	0,10	0,26
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9537	3,9993	3,9939
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.903	(437)	1.116	1.999	(109)	279
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.802)	(1.183)	(3.483)	(456)	(296)	(872)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5.144)	2.059	557	(1.301)	515	139
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	957	439	(1.810)	242	110	(453)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9537	3,9993	3,9939
Bilans						
Aktywa	184.227	167.554	171.650	46.212	40.415	43.343
Zobowiązania długoterminowe	30.218	36.346	32.217	7.580	8.767	8.135
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	48.286	52.917	15.517	11.647	13.362
Kapitał własny	92.147	82.922	86.516	23.114	20.001	21.846
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	91.977	78.502	81.884	23.072	18.935	20.676
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	3,9866	4,1458	3,9603

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA

W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	28
SPRZEDAŻ I MARKETING	36
SYTUACJA FINANSOWA	42
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	50
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	52

Sprawozdanie Zarządu

z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA w I półroczu 2011 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 w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2011 roku.

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

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2011 r. i 2010 r. wynoszących odpowiednio 3,9537 i 3,9993.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2010 r., które wynosiły odpowiednio 3,9866 i 4,1458.

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2011	3,9537	3,8403	4,0800	3,9866
I półrocze 2010	3,9993	3,8356	4,1770	4,1458

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 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 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacje o audytorze

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2011 rok,
- badania rocznego za 2011 rok.

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

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

Usługa	2011	2010
Sprawozdanie półroczne - przegląd		
- jednostkowe	13	15
- skonsolidowane	10	10
Sprawozdanie roczne – badanie		
- jednostkowe	31	34
- skonsolidowane	11	17
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06.2011	31.12.2010
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	99,80 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS nr 0000328515	pełna	100,00%	100,00%

1.3.1.1. Śrubena Unia S.A.

W 2008 wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji Zetkama S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. Udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.

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

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2011 udiały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.3.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki. Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za I półrocze 2011 roku wyniosły 4 993 tys. zł.

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

Firma i forma prawna	Varimex-Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33
Przedmiot działalności	działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub

i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych,
napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych

1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2011 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	203
Pracownicy fizyczni	660
Razem osoby	863

1.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

1.5.1 ZETKAMA S.A.

W styczniu 2011 roku ustanowiona została prokura łączna wspólnie z drugim prokurentem lub członkiem zarządu - dla Pana Piotra Wielesika – Dyrektora Finansowego.

1.5.2 MCS Sp. z o.o.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2011 roku:

Janusz Musiański - Prezes Zarządu

Leszek Targosz - Członek Zarządu

Na dzień 1.01.2011 roku Zarząd pracował w składzie:

Leszek Jurasz - Prezes Zarządu,

Leszek Targosz - Członek Zarządu.

W styczniu 2011 roku Pan Leszek Jurasz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Z dniem 1 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu – Pana Janusza Musiańskiego.

Od 1 lutego b.r. w Spółce pracuje nowy Dyrektor Finansowy - Pani Beata Jaskólska. W dniu 1 lutego 2011 roku Zarząd MCS Sp. z o.o. podjął Uchwałę o ustanowieniu prokurenta, którym została Pani Beata Jaskólska (prokura łączna)

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2011 roku:

Leszek Jurasz - Przewodniczący RN

Michał Zawisza - Członek RN

Jan Jurczyk - Członek RN

Tomasz Jurczyk - Członek RN

Na dzień 1.01.2011 roku Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Michał Zawisza – Przewodniczący RN

Jan Jurczyk – Członek RN

Tomasz Jurczyk – Członek RN

W dniu 26 maja 2011 roku Zgromadzenie Wspólników dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną trzyletnią kadencję. Pan Leszek Jurasz został Przewodniczącym Rady Nadzorczej.

1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2011 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 2011 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2011 roku można zaliczyć:

1.7.1 ZETKAMA S.A.

Umowy kredytowe

Zetkama S.A. rozpoczęła wdrażanie zmian warunków kredytowania, które realizują strategię Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport). Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych i zawarła nowe umowy kredytowe z ING Bank Śląski S. A. w Katowicach oraz z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiany polegają głównie na konsolidacji kredytów i możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych. (rb 6/2011, rb 8/2011, rb19/2011)

Umowy handlowe

Spółka podpisała aneks do umowy handlowej z firmą KSB AG z siedzibą w Niemczech, której szacunkowa wartość wynosi 1,9 mln Euro co stanowi równowartość 7 564 850,00 PLN wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy. (rb13/2011).

1.7.2 ŚRUBENA UNIA S.A.

Umorzenie udziałów

W marcu br. Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12 % jej kapitału zakładowego. W kwietniu br. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A., które zdecydowało o umorzeniu dobrowolnym 400 tys. akcji Spółki. Wynagrodzenie za umarżane akcje zostanie wypłacone w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji kapitał zakładowy Spółki został w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia

obniżony z kwoty 3 349 000,00 zł do kwoty 2 949 000,00 zł o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji tj. 400 tys. zł.

W wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A., udział spółki dominującej Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Umowy kredytowe

Kumulacja umów kredytowych z tym samym podmiotem tj. Bankiem Ochrony Środowiska S.A w Warszawie. (rb1/2011)

Umowa z Wurth Industrie Service GmbH &Co. KG

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj Wurth Industrie Service GmbH &Co. KG, której przedmiotem są elementy złączne: tj wyroby wg. określonych norm oraz wyroby rysunkowe. (rb 4/2011)

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

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG o sprzedaż elementów złącznych tj. śrub i nakrętek. (rb 5/2011)

Umowa z CMC Zawiercie

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj CMC Zawiercie S.A o dostawę walcówki stalowej gorąco walcowanej do produkcji elementów złącznych. (rb 9/2011,rb 14/2011)

1.7.3 MCS Sp. z o.o.

Umowy kredytowe

MCS w ramach realizacji strategii Grupy Kapitałowej polegającej na konsolidacji kredytów, możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania, zawarła kolejne aneksy do umów kredytowych z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (rb 8/2011 oraz rb 20/2011).

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku były:

- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2010,
- podwyżka cen wyrobów,
- wzrost cen materiałów odlewniczych i stali.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6 000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa

została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia br., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

- Umowa Śrubena Unia S.A z CMC Zawiercie. W dniu 12 lipca 2011 spółka poinformowała o kolejnej kumulacji umów z tym samym podmiotem tj. CMC Zawiercie S.A o dostawę walcówki stalowej gorąco walcowanej do produkcji elementów złącznych. (Rb 21/2011)

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	I półrocze 2011 rok	I półrocze 2010 rok
1. Osoby zarządzające	854	799
Leszek Jurasz	512	479
Jerzy Kożuch	342	258
Andrzej Herma	-	62

2. Osoby nadzorujące	148	148
Michał Zawisza	44	44
Jan Jurczyk	29	29
Zygmunt Mrozek	25	25
Tomasz Jurczyk	25	25
Tomasz Stamirowski	25	25

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty

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

Armatura przemysłowa

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

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

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

Elementy złączne

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

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

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

Elementy dla motoryzacji

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

Elementy metalowe obrabiane mechanicznie

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

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty operacyjne obrazują poniższe dane:

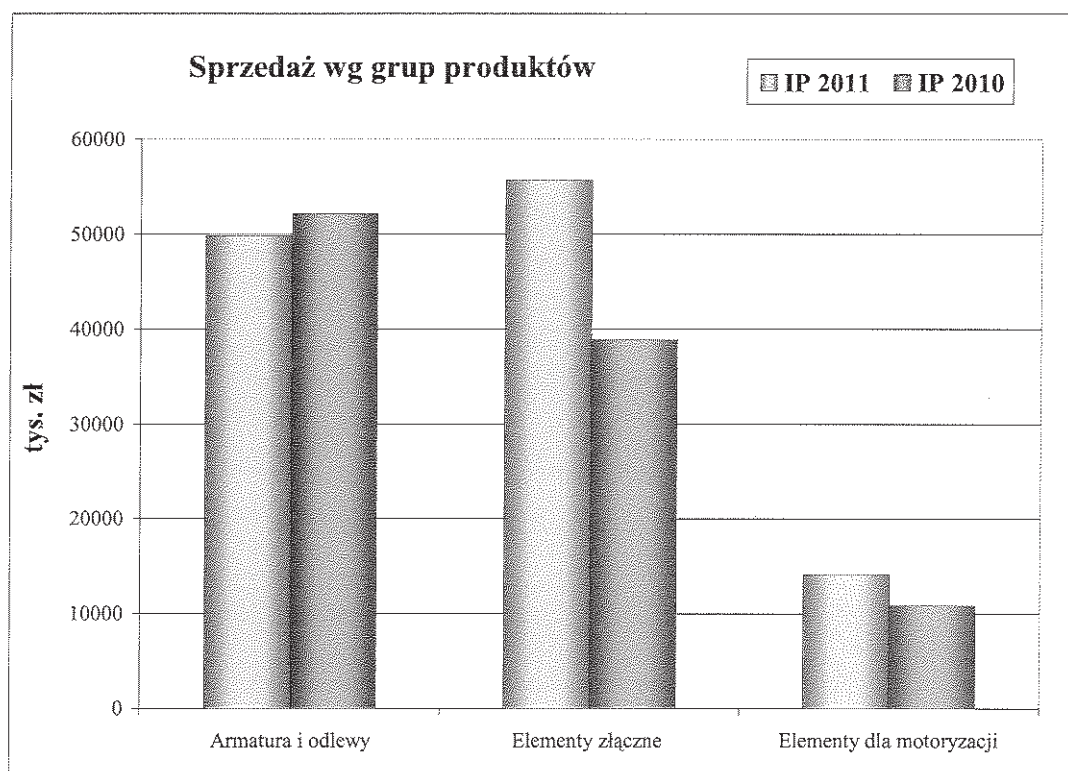
Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2011r.	2010r.
1. Armatura i odlewy*	tys. zł	49.835	52.140
2. Elementy złączne	tys. zł	55.669	38.884
3. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	14.130	10.869
Sprzedaż ogółem	tys. zł	119.634	101.893

* zakończenie w dniu 31 marca 2010 dzierżawy przedsiębiorstwa Metalpol w Węgierskiej Górze

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty operacyjne – działalność kontynuowana.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2011r.	2010r.
1. Armatura i odlewy	tys. zł	49.835	35.873
2. Elementy złączne	tys. zł	55.669	38.884
3. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	14.130	10.869
Sprzedaż ogółem	tys. zł	119.634	85.626

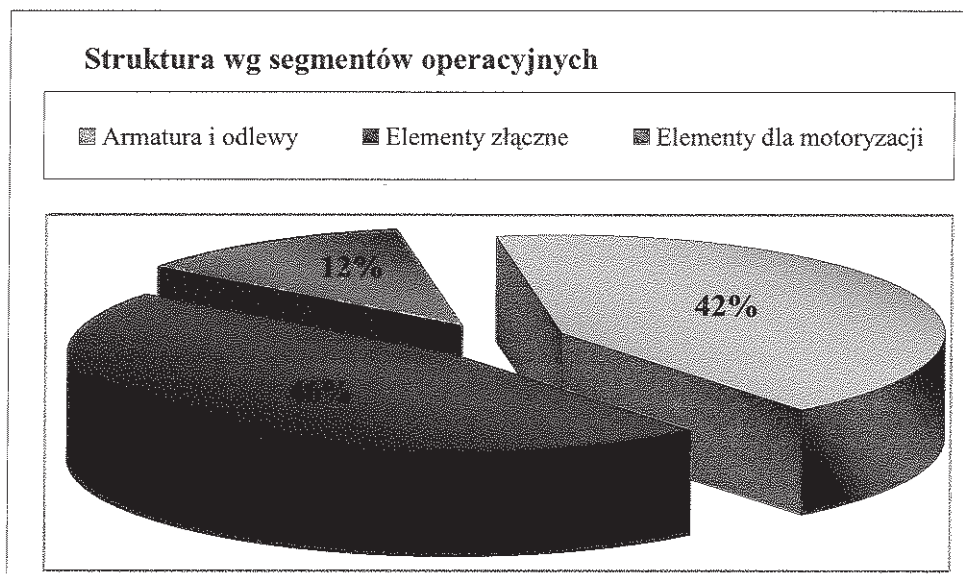
Sprzedaż Grupy zrealizowana w obszarze działalności kontynuowanej wzrosła o 40% w stosunku do I półrocza 2010. Dla działalności kontynuowanej większa sprzedaż została osiągnięta we wszystkich segmentach operacyjnych.



Sprzedaż w I półroczu 2011 roku wyniosła ogółem 119.634 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura i odlewy 42% całości sprzedaży Grupy
- elementy złączne 46%,
- elementy dla motoryzacji 12%.



2.2. Rynki zbytu

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

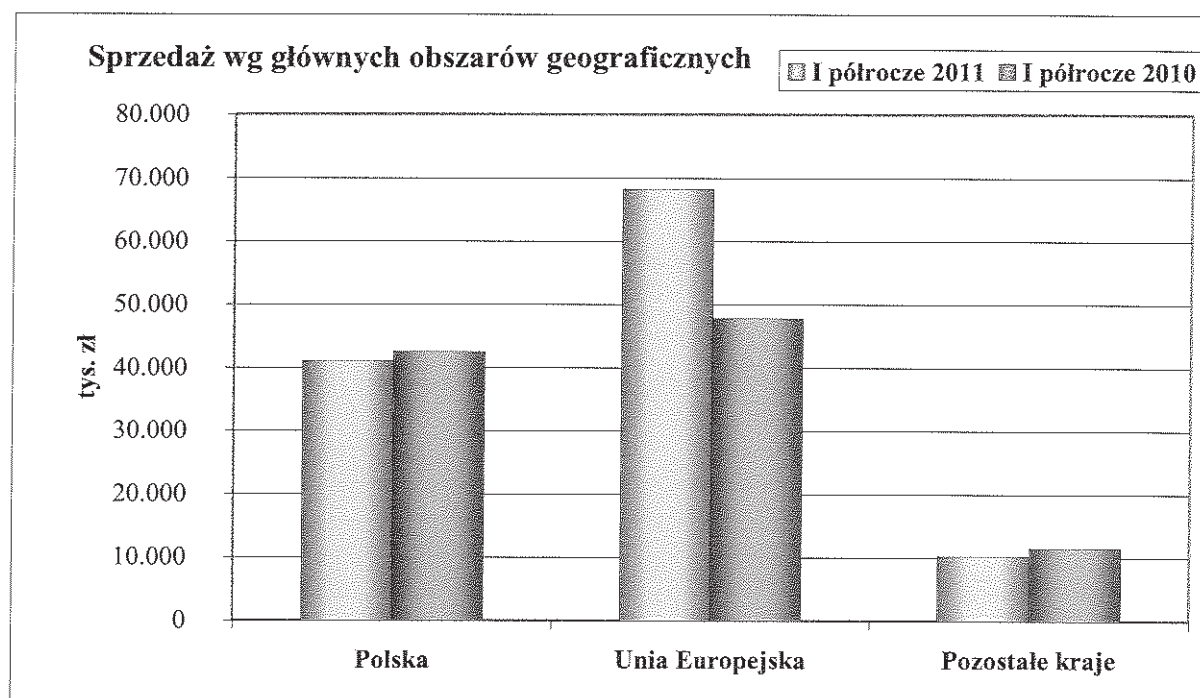
RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	41.079	34%	42.520	42%	-3%
UNIA EUROPEJSKA	68.322	57%	47.882	47%	43%
POZOSTALE KRAJE	10.233	9%	11.491	11%	-11%
SPRZEDAŻ RAZEM	119.634	100%	101.893	100%	17%

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

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty geograficzne – działalność kontynuowana.

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	41.079	34%	30.641	36%	34%
UNIA EUROPEJSKA	68.322	57%	44.876	52%	52%
POZOSTALE KRAJE	10.233	9%	10.109	12%	1%
SPRZEDAŻ RAZEM	119.634	100%	85.626	100%	40%

Sprzedaż w Polsce i do Unii Europejskiej zdecydowanie wzrosła w I półroczu 2011 w porównaniu od analogicznego okresu ubiegłego roku odpowiednio o 34% i 52%. Sprzedaż do pozostałych krajów w obu prezentowanych półroczach była na zbliżonym poziomie.



RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. EUR	[%]	tys. EUR	[%]	
POLSKA	10.390	34%	10.632	42%	-2%
UNIA EUROPEJSKA	17.281	57%	11.973	47%	44%
POZOSTALE KRAJE	2.588	9%	2.873	11%	-10%
SPRZEDAŻ RAZEM	30.259	100%	25.478	100%	19%

Porównanie sprzedaży po wyeliminowaniu wahań kursów wskazuje na wyraźny wzrost sprzedaży do krajów Unii Europejskiej. Sprzedaż całej Grupy wzrosła o 19%.

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty geograficzne – działalność kontynuowana.

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. EUR	[%]	tys. EUR	[%]	
POLSKA	10.390	34%	7.661	36%	36%
UNIA EUROPEJSKA	17.281	57%	11.221	53%	54%
POZOSTALE KRAJE	2.588	9%	2.528	1%	2%
SPRZEDAŻ RAZEM	30.259	100%	21.410	100%	41%

Sprzedaż wyrażona w EURO w Polsce i do Unii Europejskiej zdecydowanie wzrosła w I półroczu 2011 w porównaniu od analogicznego okresu ubiegłego roku odpowiednio o 36% i 54%. Sprzedaż do pozostałych krajów w obu prezentowanych półroczach była na zbliżonym poziomie.

2.3. Zaopatrzenie

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2011 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 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Zetkama wyniosły prawie 120 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2010 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 10 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 26,6 mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 13,6 mln zł.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	119.634	101.893	196.422
Przychody ze sprzedaży produktów	111.005	94.189	180.507
Przychody ze sprzedaży usług	283	251	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8.346	7.453	15.490
Koszt własny sprzedaży	93.065	82.891	158.587
Koszt sprzedanych produktów	86.424	77.105	146.796
Koszt sprzedanych usług	250	192	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6.391	5.594	11.483
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26.569	19.002	37.835
Koszty sprzedaży	5.794	4.961	9.845
Koszty ogólnego zarządu	8.625	9.294	17.683
Pozostałe przychody operacyjne	119	627	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	1.113	770	1.269
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2.420		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314
Przychody finansowe	270	275	161
Koszty finansowe	1.382	1.760	3.116
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	16	3	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354
Podatek dochodowy	2.475	1.021	1.839
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10.005	2.101	5.515
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9.997	1.961	5.163
- akcjonariuszom mniejszościowym	8	140	352

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

SKONSOLIDOWANY BILANS

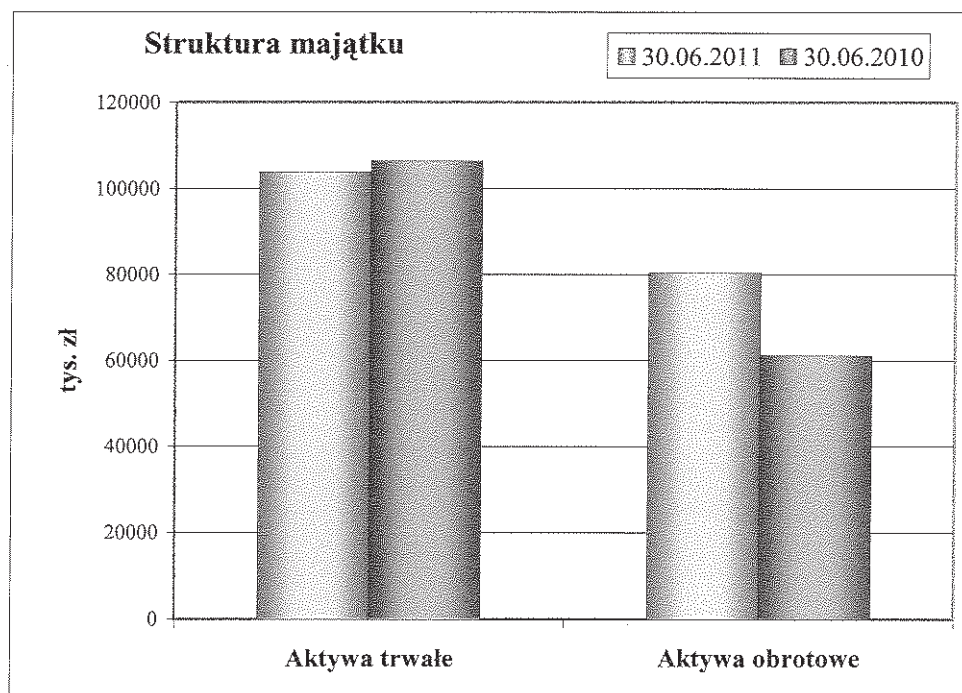
AKTYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	1.031	1.059	1.067
Rzeczowe aktywa trwałe	98.124	100.664	99.716
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	501	493	485
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	103.815	106.375	105.427
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	32.242	26.481	32.184
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44.000	31.023	30.768
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			324
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe	175		213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	32		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.301	721	2.029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.662	2.954	705
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	80.412	61.179	66.223
Aktywa razem	184.227	167.554	171.650

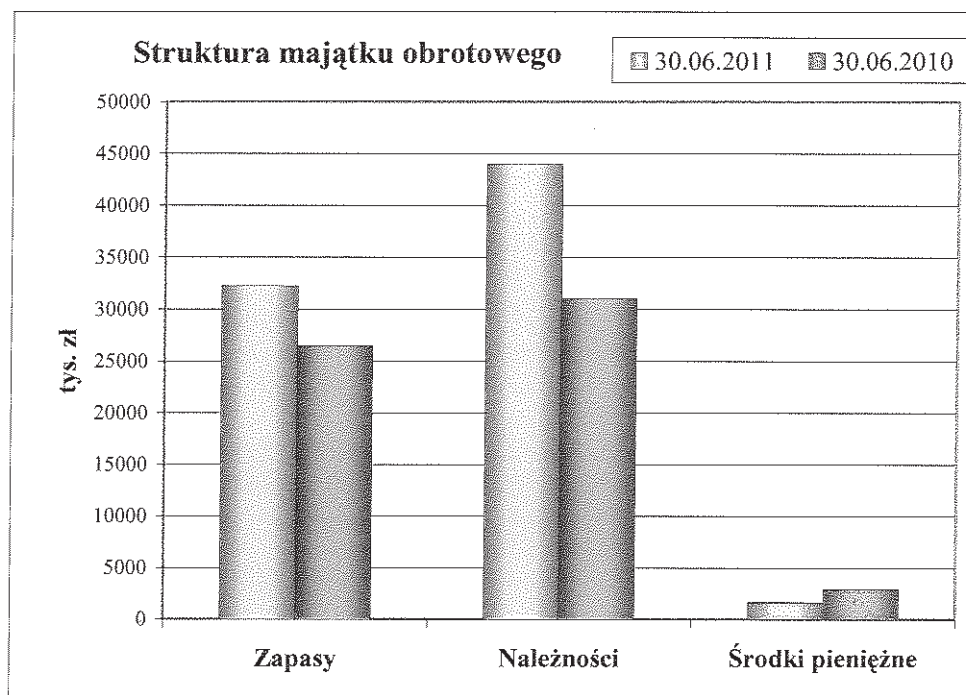
SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.223	1.034	1.214
Zyski zatrzymane:	57.930	44.644	47.846
- zysk (strata) z lat ubiegłych	47.933	42.683	42.683
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9.997	1.961	5.163
	91.977	78.502	81.884
Udziały mniejszości	170	4.420	4.632
Kapitał własny	92.147	82.922	86.516
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18.219	23.629	19.888
Leasing finansowy	1.732	2.632	2.175
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.095	7.866	7.964
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.172	2.219	2.190
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	30.218	36.346	32.217

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.014	21.495	24.590
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.767	281	160
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20.974	19.890	21.928
Leasing finansowy	1.003	1.090	935
Pochodne instrumenty finansowe		56	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.338	3.671	3.087
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.766	1.803	2.217
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	48.286	52.917
Zobowiązania razem	92.080	84.632	85.134
Pasywa razem	184.227	167.554	171.650

SYTUACJA MAJĄTKOWA





W strukturze majątkowej wzrosła wartość majątku obrotowego z 61.179 tys. zł do 80.412 tys. zł, co oznacza wzrost o 19.233 tys. zł. Największy wzrost został zanotowany w należnościach handlowych.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2011 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1.223 tys. zł
- Niepodzielony wynik finansowy 47.933 tys. zł
- Udziały mniejszości 170 tys. zł

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Zetkama pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2011	I półrocze 2010
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	122.365	119.268
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	18.550	12.893
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,4%	3,1%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,4%	2,1%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	22,2%	18,6%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	88,8%	78,0%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	50,0%	50,5%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	56,4%	63,5%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	66,4%	71,2%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	10,1%	7,7%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,30	1,27
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,78	0,72
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	56,2	50,8
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	62,3	56,9
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	53,8	49,2

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrosło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały jest większy o 3 mln niż w I półroczu 2010 roku. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2011r. wynosił 50,0% w stosunku 50,5% w czerwcu 2010r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu 2011 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych uległy wydłużeniu.

3.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2011 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A.	3.912	15.02.2013
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	13.650	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. linia	6.128	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	300	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	764	31.05.2012
ING Bank na MCS sp. z o.o.	1.200	31.10.2012
Pożyczka FOŚ	310	30.11.2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.387	16.12.2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.071	16.12.2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	2.663	16.12.2013
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.952	14.06.2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	716	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	4.012	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.128	28.02.2014
Razem	39.193	

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2011 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Wybrane pozycje	Plan 2011	Realizacja I półrocze 2011	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	221.425	119.634	54%
EBITDA	29.558	17.150	58%
Zysk netto	16.051	10.005	62%

Grupa Zetkama realizuje prognozy na rok 2011 bez zakłóceń.

Pierwotna prognoza na rok 2011 została podwyższona w dniu 18.07.2011 (raport bieżący 22/2011).

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 54%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na produkty oferowane przez Grupę. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki poprawie koniunktury w gospodarce oraz aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży poszczególnych spółek Grupy.

Wynik EBITDA na poziomie 17.150 tys. zł stanowi 58% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski oraz rozliczenia nabycia 12,242% akcji ŚRUBENA UNIA S.A..

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 10.005 tys. zł i stanowił 62% prognozy rocznej.

3.6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

W roku 2011 Grupa planuje wydatki na poziomie 7.279 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

3.7. Pozostałe projekty prowadzone przez Grupę

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

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

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

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju

Grupa Kapitałowa przyjęła strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy. Podstawowym celem strategii na lata 2011-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Grupy Kapitałowej będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje.

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

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

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

Na dzień 30.06.2011 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Dane na dzień 30.06.2011r.

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 2011r.

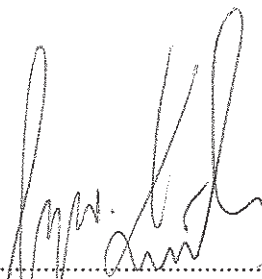
Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2011r.

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2011rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2010 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129.642	129.642	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55.902	55.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447.876	447.876	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506.770	506.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011r.

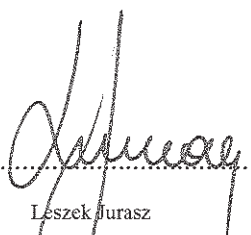

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

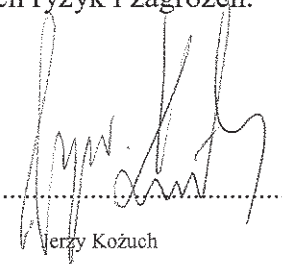
OŚWIADCZENIE

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



.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



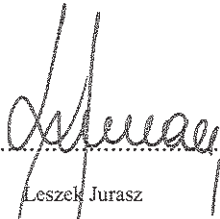
.....

Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

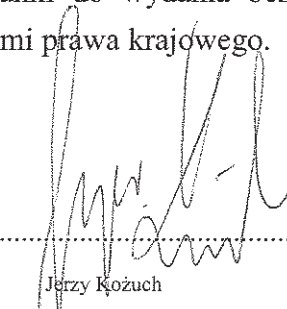
Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011r.

OŚWIADCZENIE

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



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
Zetkama S.A.
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 117.978 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.381 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 3.383 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.470 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 724 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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

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

Wrocław, 10 sierpnia 2011 roku

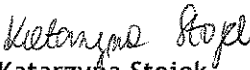
BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

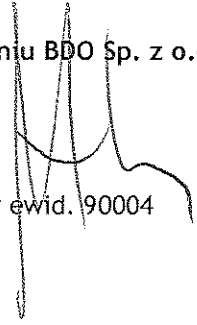
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2011 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	52

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

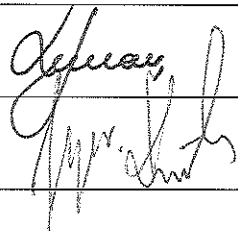
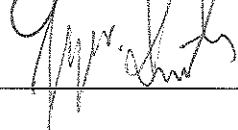
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

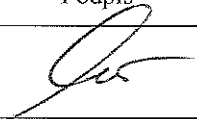
	Nota	I półrocze 2011 Okres 01-01-2011 30-06-2011	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	50 045	52 237
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		43 367	45 885
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		6 678	6 352
B. Koszt własny sprzedaży		37 966	41 938
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	33 044	36 988
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 922	4 950
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		12 079	10 299
D. Koszty sprzedaży		2 876	2 706
E. Koszty ogólnego zarządu		4 077	4 723
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		5 126	2 870
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	31	175
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	241	330
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		4 916	2 715
J. Przychody finansowe	5	235	11
K. Koszty finansowe	6	900	909
L. Wynik brutto (I+J-K)		4 251	1 817
M. Podatek dochodowy	7	870	639
N. Wynik netto (L-M)		3 381	1 178

Wynik netto		3 381	1 178
Średnioważona liczba akcji		4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,69	0,24
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,69	0,24

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

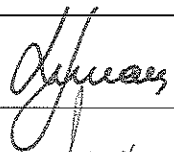
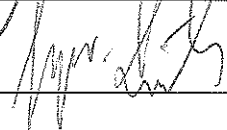
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

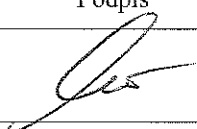
w tys. zł

	Nota	I półrocze 2011 Okres 01-01-2011 30-06-2011	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010
A. Wynik netto		3 381	1 178
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:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		2	(85)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych			16
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		2	(69)
D. Całkowite dochody		3 383	1 109

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

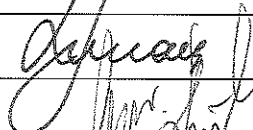
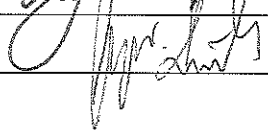
BILANS

w tys. zł

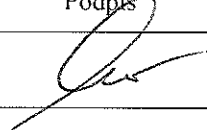
AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
A. Aktywa trwałe		79 299	79 996	80 412
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	45 638	46 367	46 725
1. Środki trwałe		45 531	46 083	46 461
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		22 335	22 392	22 645
c) urządzenia techniczne i maszyny		17 163	17 779	17 659
d) środki transportu		1 199	1 188	1 365
e) inne środki trwałe		4 493	4 383	4 451
2. Środki trwałe w budowie		107	284	264
II. Wartości niematerialne	10	794	812	870
1. Koszty rozwoju		63	84	105
2. Inne wartości niematerialne		731	728	765
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4 155	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	12	28 712	28 662	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe		28 712	28 662	28 662
a) w jednostkach powiązanych		28 708	28 658	28 658
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		38 679	36 298	31 107
I. Zapasy	13	13 998	15 513	12 438
1. Materiały		3 192	3 744	3 304
2. Półprodukty i produkty w toku		5 939	5 622	5 013
3. Produkty gotowe		3 630	4 571	2 411
4. Towary		1 186	1 373	1 299
5. Zaliczki na dostawy		51	203	411
II. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	21 745	18 571	16 575
1. Należności od jednostek powiązanych		1 360	1 019	1 276
a) handlowe		1 360	1 019	1 276
2. Należności od pozostałych jednostek		20 210	17 385	15 267
a) handlowe		18 637	14 905	13 955
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
c) inne		1 573	2 480	1 312
3. Pozostałe aktywa		175	167	32
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 047	323	1 718
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	1 889	1 891	376
AKTYWA RAZEM		117 978	116 294	111 519

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
A. Kapitał własny	17	69 517	66 047	63 246
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 843	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1 197	1 195	1 052
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		35 496	32 028	29 370
1. Wynik netto bieżącego okresu		3 381	3 836	1 178
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 240	3 153	3 153
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		28 875	25 039	25 039
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		48 461	50 247	48 273
I. Zobowiązania długoterminowe	20	16 327	18 340	20 345
1. Wobec pozostałych jednostek		12 610	14 706	16 780
a) kredyty i pożyczki		12 071	13 963	15 848
b) inne zobowiązania finansowe	22	539	743	932
2. Rezerwy na zobowiązania		3 717	3 634	3 565
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 994	2 911	2 936
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	723	723	629
II. Zobowiązania krótkoterminowe	21	32 134	31 907	27 928
1. Wobec jednostek powiązanych		68	120	47
a) handlowe		68	120	47
2. Wobec pozostałych jednostek		30 061	30 002	26 882
a) kredyty i pożyczki		14 193	14 796	13 524
b) inne zobowiązania finansowe	22	485	453	637
c) handlowe		12 110	12 425	10 550
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 571	1 352	1 085
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		487	68	22
f) z tytułu wynagrodzeń		1 099	884	980
g) inne		116	24	84
3. Rezerwy na zobowiązania		77	77	84
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	77	77	84
4. Rozliczenia międzyokresowe	25	1 928	1 708	915
PASYWA RAZEM		117 978	116 294	111 519

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2011 – 30.06.2011

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31 843	1 195	32 028	66 047
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błęd podstawowego					87	87
Saldo po zmianach	981		31 843	1 195	32 115	66 134
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku					3 381	3 381
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				2		2
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.						
Razem całkowite dochody				2	3 381	3 383
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	981		31 843	1 197	35 496	69 517

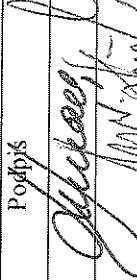
w tys. zł

01.01.2010 – 30.06.2010						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31 843	1 121	28 192	62 137
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błęd podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 121	28 192	62 137
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku					1 178	1 178
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(85)		(85)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				16		16
Razem całkowite dochody				(69)	1 178	1 109
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	981		31 843	1 052	29 370	63 246

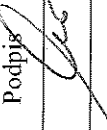
01.01.2010 – 31.12.2010

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31 843	1 121	28 192	62 137
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędów podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 121	28 192	62 137
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					3 836	3 836
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych					92 (18)	92 (18)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.						
Razem całkowite dochody						
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	981		31 843	1 195	32 028	66 047

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

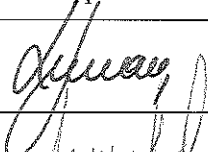
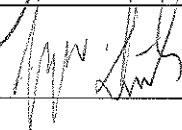
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

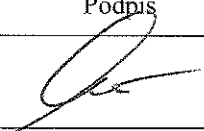
	I półrocze 2011 okres 01-01-2011 30-06-2011	I półrocze 2010 okres 01-01-2010 30-06-2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	4 251	1 817
II. Korekty	891	(694)
1. Amortyzacja	1 675	1 529
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(2)	(70)
3. Odsetki	859	894
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)	(621)	(209)
5. Inne korekty	(161)	(76)
	1 750	2 068
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	223	560
7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych	-	-
8. Zmiana stanu należności	(3 174)	669
9. Zmiana stanu zapasów	1 515	2 745
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	520	(6 783)
12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	57	47
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	5 142	1 123
12. Odsetki zapłacone (nota 32)	796	844
13. Podatek zapłacony	74	137
	870	981
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 272	142
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	562	459
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	459
2. Odsetki otrzymane	41	-
3. Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	519	-
II. Wydatki	1 297	1 026
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 247	1 026
2. Nabycie aktywów finansowych	50	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(735)	(567)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 124	3 977
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	1 124	3 977
II. Wydatki	3 937	2 944
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	3 619	2 561
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	225	280
3. Inne wydatki finansowe	93	103

	I półrocze 2011 okres 01-01-2011 30-06-2011	I półrocze 2010 okres 01-01-2010 30-06-2010
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 813)	1 033
D. Przepływy pieniężne netto, razem	724	608
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	724	608
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	19	17
F. Środki pieniężne na początek okresu	323	1 110
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 047	1 718

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

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

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski– Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk– Członek Rady Nadzorczej

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

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2011 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.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, z

wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2011 roku:

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmiana do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych opublikowana 4 listopada 2009 roku.*

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)*

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka

podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- *Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *Zmiana do MSR 12 Podatek odroczone: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

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 wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub marki handlowe rozpoznawane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

c) Należności handlowe i pozostałe

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

d) Zapasy

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

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

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

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyłeń, 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 ujmuje się według zamortyzowanego kosztu. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, zobowiązania o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

k) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

I) 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 finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały

wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

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

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

strat.

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

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz oczekuje się zrealizowania transakcji zabezpieczanej, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji. Gdy realizacja transakcji zabezpieczanej nie jest prawdopodobna, skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zasada ta ma zastosowanie do zabezpieczanej pozycji, którą w innych okolicznościach wycenia się według kosztu. W przypadku pozycji zabezpieczanej będącej składnikiem aktywów finansowych dostępnym do sprzedaży, zyski lub straty wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje 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 ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje 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 ujmuje się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka. Korektę rozlicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej przeliczonej na dzień rozpoczęcia amortyzacji.

m) Przychody

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

n) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

(iii) Koszty finansowania netto

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

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

o) Podatek

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

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

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustaloną dla celów księgowych a ich wartością ustaloną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy nie rozpoznawaną dla celów podatkowych, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają na zysk księgowy i podatkowy, różnice związane z

inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Rozpoznana kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

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

p) Raportowanie segmentów działalności

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010
	do 30-06-2011	do 30-06-2010	do 30-06-2011	do 30-06-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50 045	52 237	12 658	13 062
II. Zysk z działalności operacyjnej	4 916	2 715	1 243	679
III. Zysk brutto	4 251	1 817	1 075	454
IV. Zysk netto	3 381	1 178	855	295
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 272	142	1 081	36
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(735)	(567)	(186)	(142)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 813)	1 033	(711)	258
VIII. Przepływy pieniężne netto	724	608	183	152
IX. Aktywa, razem	117 978	111 519	29 594	26 899
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 461	48 273	12 156	11 644
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 327	20 345	4 095	4 907
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	32 134	27 928	8 061	6 736
XIII. Kapitał własny	69 517	63 246	17 438	15 255
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	246	237
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 904 150	4 904 150	4 904 150	4 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,69	0,24	0,17	0,06
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,18	12,89	3,56	3,11

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2011 r. i 2010 r. wynoszących odpowiednio 3,9537 i 3,9993.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2010 r., które wynosiły odpowiednio 3,9866 i 4,1458.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
a) wyroby gotowe	43 367	45 885
- w tym do UE i pozostałych krajów	31 922	26 477
b) towary i materiały	6 678	6 352
- w tym do UE i pozostałych krajów	3 393	2 639
Przychody netto ze sprzedaży, razem	50 045	52 237

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

Nota 1b

w tys. zł

RACHUNEK WYNIKÓW – ZAKŁAD ŚCINAWKA ŚREDNIA	Nota	I półrocze 2011 Okres 01-01-2011 30-06-2011	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	50 045	35 970
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		43 367	30 776
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		6 678	5 194
B. Koszt własny sprzedaży		37 966	27 183
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	33 044	23 367
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 922	3 816
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		12 079	8 787
D. Koszty sprzedaży		2 876	2 276
E. Koszty ogólnego zarządu		4 077	3 605
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		5 126	2 906
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	31	85
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	241	285
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		4 916	2 706
J. Przychody finansowe	5	194	-
K. Koszty finansowe	6	900	843
L. Wynik brutto (I+J-K)		4 210	1 863
M. Podatek dochodowy	7	862	374
N. Wynik netto (L-M)		3 348	1 489

RACHUNEK WYNIKÓW – ZAKŁAD WĘGIERSKA GÓRKA (dzierzawa w okresie V 2008-III 2010)	Nota	I półrocze 2011 Okres 01-01-2011 30-06-2011	I półrocze 2010 Okres 01-01-2010 30-06-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	-	16 267
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		-	15 109
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	1 158
B. Koszt własny sprzedaży		-	14 755
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	-	13 621
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	1 134
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		-	1 512
D. Koszty sprzedaży		-	430
E. Koszty ogólnego zarządu		-	1 118
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		-	(36)
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	-	90
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	-	45
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		-	9
J. Przychody finansowe	5	41	11
K. Koszty finansowe	6	-	66
L. Wynik brutto (I+J-K)		41	(46)
M. Podatek dochodowy	7	8	265
N. Wynik netto (L-M)		33	(311)

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
a) amortyzacja	1 675	1 529
b) zużycie materiałów i energii	22 673	22 242
c) usługi obce	4 188	9 037
d) podatki i opłaty	703	512
e) wynagrodzenia	7 633	5 989
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 879	1 539
g) pozostałe koszty rodzajowe	714	490
Koszty według rodzaju, razem	39 465	41 338
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	624	3 499
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(92)	(421)
Koszty sprzedaży	(2 876)	(2 706)
Koszty ogólnego zarządu	(4 077)	(4 722)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 044	36 988

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	70
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	79
- rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe	-	77
- rozwiązanie rezerwy na należności	-	2
c) pozostałe, w tym:	29	26
- dotacje publiczne	27	26
- inne	2	-
Inne przychody operacyjne, razem	31	175

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	-	35
- odpisy aktualizujące zapasy	-	35
b) pozostałe, w tym:	241	295
- koszty usuwania braków i złomowania	157	208
- bonusy za obrót	45	4
- przekazane darowizny	26	25
- likwidacja środków trwałych	3	58
- pozostałe	10	-
Inne koszty operacyjne, razem	241	330

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
a) odsetki	41	11
- handlowe	41	11
b) dodatnie różnice kursowe	194	-
- zrealizowane	(522)	-
- niezrealizowane	95	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	621	-
Przychody finansowe, razem	235	11

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
a) odsetki	900	906
- odsetki od kredytów i pożyczek	745	705
- pozostałe odsetki	155	201
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	3
- zrealizowane	-	507
- niezrealizowane	-	(295)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	(209)
Koszty finansowe, razem	900	909

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
1. Podatek bieżący	787	301
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	787	301
2. Podatek odroczony	83	338
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	83	338
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	870	639

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
Podatek bieżący	787	301
Zmiana stanu różnic przejściowych	83	338

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego		-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	870	639

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I półrocze 2011		I pół. 2010	
Zysk brutto	4 251		1 817	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	808	19%	345	19%
Przychody /Koszty niepodatkowe	62	1%	294	16%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	870	20%	639	35%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2011	I pół. 2010
Zysk netto	3 381	1 178
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4 904 150	4 904 150
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,69	0,24
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,69	0,24

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2011						
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	25 010	41 290	1 913	8 787	77 341
a) zwiększenia		241	220	131	421	1 013
b) zmniejszenia			14	1		15
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25 251	41 496	2 043	9 208	78 339
2.1. umorzenie na początek okresu		2 618	23 511	725	4 404	31 258
a) zwiększenia		298	833	120	311	1 562
b) zmniejszenia			11	1		12
2.2. umorzenie na koniec okresu		2 916	24 333	844	4 715	32 808
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22 392	17 779	1 188	4 383	46 083
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 335	17 163	1 199	4 493	45 531

Nota 9b

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

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) własne	44 036	44 554	46 995
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 495	1 529	1 403
- umowy leasingu	1 495	1 529	1 403
Środki trwałe bilansowe, razem	45 531	46 083	48 398

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) zakup nowych środków trwałych	107	284	264
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-	-
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	107	284	264

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) środki trwałe	5 313	4 705	4 470
Środki trwałe używane, w całości amortyzowane, razem	5 313	4 705	4 470

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2011				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 217	-	1 116	2 333
a) zwiększenia	365	-	-	365
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 582	-	1 116	2 698
2.1. umorzenie na początek okresu	759	-	1 032	1 791
a) zwiększenia	92	-	21	113
2.2. umorzenie na koniec okresu	851	-	1 053	1 904
3.1. wartość netto na początek okresu	458	-	84	542
3.2. wartość netto na koniec okresu	731	-	63	794

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

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) wartości niematerialne	1 296	1 268	1 236
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1 296	1 268	1 236

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4 155	4 155	4 155
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 155	4 155	4 155

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) w jednostkach powiązanych	28 708	28 658	28 658
- udziały lub akcje	28 708	28 658	28 658
- Śrubena Unia S.A.	23 081	23 031	23 031
- MCS sp. z o.o.	5 505	5 505	5 505
- Varimex Valves sp. z o.o.	122	122	122
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
- udziały lub akcje	4	4	4
- Stocznia Gdynia S.A.	4	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	28 712	28 662	28 662

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
- materiały	3 192	3 744	3 304
- półprodukty i produkty w toku	5 939	5 622	5 013
- produkty gotowe	3 630	4 571	2 411
- towary	1 186	1 373	1 299
- zaliczki na dostawy	51	203	411
Zapasy, razem	13 998	15 513	12 438

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Stan na początek okresu	476	691	691
a) zwiększenia	-	90	35
b) zmniejszenia	-	305	77
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	476	476	649

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) zapasy niewykazujące ruchu:			
- od 1 roku do 2 lat	451	519	761
- od 2 lat do 3 lat	288	506	392
- powyżej 3 lat	514	442	300
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	1 253	1 467	1 453

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2011 roku 476 tys. zł.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) należności od jednostek powiązanych	1 360	1 019	1 276
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 360	1 019	1 276
- inne	-	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	20 210	17 385	15 267
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18 637	14 905	13 955
- do 12 miesięcy	18 637	14 905	13 955
- z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
- inne	1 573	2 480	1 312
c) pozostałe aktywa	175	167	32
Należności krótkoterminowe netto, razem	21 745	18 571	16 575
d) odpisy aktualizujące wartość należności	979	979	961
- z tytułu dostaw i usług	690	690	672
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i	259	259	259

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
zdrawotnych oraz innych świadczeń			
- z tytułu innych należności	30	30	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	22 724	19 550	17 536

Nota 14b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Stan na początek okresu	979	1 130	1 130
a) zwiększenia (z tytułu)	-	18	2
- utworzenie odpisu na należności	-	18	2
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	169	171
- rozwiązanie	-	2	-
- wykorzystanie	-	167	171
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	979	979	961

Nota 14c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) należności przeterminowane:			
- do 90 dni	3 465	3 222	2 511
- od 90 do 180 dni	259	85	62
- od 180 do 365 dni	68	58	3
- powyżej 365 dni	687	680	682
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	4 479	4 045	3 258

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
- rachunki bankowe bieżące	1 025	315	1 705
- lokaty krótkoterminowe	-	-	-
- środki pieniężne w kasie	22	8	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 047	323	1 718

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 16

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2009	30-06-2010
- prace rozwojowe	1 803	1 803	376
- rozliczenie w czasie pozostałych kosztów	86	88	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 889	1 891	376

Prace rozwojowe ujęte w pozycji KRM w kwocie 1 803 tys. PLN dotyczą projektu celowego realizowanego wspólnie z AGH w Krakowie i współfinansowanego przez MNiSW w Warszawie na opracowanie technologii i uruchomienie produkcji wysokojakościowych odlewów zaworów z żeliwa sferoidalnego.

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 17a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2011		31-12-2010		30-06-2010	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000	850 000	170 000
Seria D	Zwykłe	560 000	112 000	560 000	112 000	560 000	112 000
Seria E	Zwykłe	440 000	88 000	440 000	88 000	440 000	88 000
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	4 904 150	X	4 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	980 830	X	980 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 17b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) stan na początek okresu	981	981	981
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981	981

Od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1990 do grudnia 1996 Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie 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.

Nota 17c

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2011 roku

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%

Nota 17d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) stan na początek okresu	31 843	31 843	31 843
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	31 843	31 843	31 843

Nota 17e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) stan na początek okresu	1 195	1 121	1 121
b) zwiększenia	2	74	-
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	2	74	-
c) zmniejszenia:	-	-	(69)
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	-	-	(69)
d) stan na koniec okresu	1 197	1 195	1 052

Nota 17f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 17g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Kapitał własny	69 517	66 047	63 246
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	14,18	13,47	12,89

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2011 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY

Nota 18

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2011	I pół. 2010	I pół. 2011	I pół. 2010
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 264)	(3 031)	(108)	(163)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(448)	-	-
- zapasy	90	123	-	(8)
- należności handlowe i pozostałe	176	134	(20)	(91)
- świadczenia pracownicze	167	135	15	(1)
- kredyty i pożyczki	-	(84)	-	(14)
- zobowiązanie handlowe	2	10	5	18
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	44	36	1	(15)
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6	18	-	7
- zobowiązania leasingowe	195	266	(32)	(1)
- środki pieniężne	-	(3)	-	(1)
- rozliczenia międzyokresowe	366	174	42	(80)
- pozostałe aktywa	(33)	-	(2)	11
- rezerwa forward odniesiona w wynik	(15)	-	16	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	1 046/(3 760)	896/(3 566)	79/(162)	36/(374)
Saldo	(2 714)	(2 670)	(163)	(338)
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(83)	(338)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(18)	(3)	-	-
Podatek odroczonego od PWUG	(198)	(198)	-	-
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 994)	(2 935)	(83)	(338)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(2 994)	(2 935)	(83)	(338)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 19a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) stan na początek okresu	723	629	629
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	723	629	629
b) zwiększenia	-	94	-
- utworzenie rezerwy	-	94	-
c) rozwiązanie	-	-	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	-	-
- wykorzystanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	723	723	629
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	723	723	629

Nota 19b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) stan na początek okresu	77	84	84
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	84	84
b) zwiększenia	-	102	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	-	-
- utworzenie rezerwy	-	102	-
c) zmniejszenia	-	109	-
- wykorzystanie	-	109	-
- rozwiązanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	77	77	84
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	77	84

Nota 19c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) odprawy emerytalne	53	58	-
b) nagrody jubileuszowe	20	51	13
Razem	73	109	13

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 6,16%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 i 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 8,3% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych. W okresie 2 lat przed nabyciem uprawnień 0%.
- 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 0,32%.

Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2010.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 20a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) wobec pozostałych jednostek	12 610	14 706	16 780
- kredyty i pożyczki	12 071	13 963	15 848
- umowy leasingu finansowego	539	743	932
Zobowiązania długoterminowe, razem	12 610	14 706	16 780

Nota 20b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	5 258	6 168	7 139
b) powyżej 3 do 5 lat	4 202	4 338	4 391
c) powyżej 5 lat	3 150	4 200	5 250
Zobowiązania długoterminowe, razem	12 610	14 706	16 780

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) wobec jednostek powiązanych	68	120	47
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	68	120	47
- do 12 miesięcy	68	120	47
b) wobec pozostałych jednostek	30 061	30 002	26 882
- kredyty i pożyczki, w tym:	14 193	14 796	13 524
- inne zobowiązania finansowe	485	453	637
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 110	12 425	10 550
- do 12 miesięcy	12 110	12 425	10 550
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 571	1 352	1 085
- z tytułu podatku dochodowego	487	68	22
- z tytułu wynagrodzeń	1 099	884	980
- inne	116	24	84
c) rezerwy na zobowiązania	77	77	84
d) rozliczenia międzyokresowe	1 928	1 708	915
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	32 134	31 907	27 928

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) zobowiązania przeterminowane:			
- do 90 dni	2 607	3 061	730
- od 90 do 180 dni	114	32	50
- od 180 do 365 dni	8	71	4
- powyżej 365 dni	25	16	43
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	2 754	3 180	827

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2011	Termin spłaty
ING - obrotowy	4 000 PLN	3 912 PLN	15.02.2013
ING - inwestycyjny	3 000 PLN	1 200 PLN	31.10.2012
ING – dewizowy EUR*	1 500 EUR	-	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. poręczenie cywilne (MCS Sp. z o.o.) 3. hipoteka łączna kaucyjna (nieruchomości MCS Sp. z o.o.) 4. cesja wierzytelności z monitoringiem *Warunkiem uruchomienia kredytu dewizowego w EUR będzie spłata kredytu inwestycyjnego oraz zmniejszenie kredytu obrotowego do kwoty 3 000 PLN.			
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	21 000 PLN	13 650 PLN	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. - linia	7 000 PLN	6 128 PLN	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	3 000 PLN	300 PLN	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	2 500 PLN	764 PLN	31.05.2012
DZ – dewizowy EUR	2 600 EUR	-	28.02.2014
DZ – gwarancyjny	100 EUR	-	30.11.2011
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u> 1. hipoteka łączna kaucyjna – nieruchomości w Ścinawce Śr. wraz z cesją praw z polisy 2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 3. zastaw rejestrowy na akcjach firmy Śrubena Unia S.A. w Żywcu 4. zastaw rejestrowy na zapasach 5. weksle in blanco Po uruchomieniu kredytu dewizowego w EUR pierwsza transza wykorzystana będzie na: spłatę kredytu średnioterminowego (300 tys. PLN), spłatę kredytu średnioterminowego (763 tys. PLN) oraz zmniejszenie limitu kredytu obrotowego o kwotę 4 000 PLN			
Pożyczka FOŚ	531 PLN	310 PLN	30-11-2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. weksle in blanco			

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
do roku	485	453	471
1 do 5 lat	539	743	932
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	1 024	1 196	1 403

Nota 23

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
do roku	59	76	95
1 do 5 lat	20	40	69
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	79	116	164

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 24

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2011		31-12-2010		30-06-2010	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	174	-	167	-	-	166
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	174	-	167	-	-	166

Spółka w ramach swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko kursowe.

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 300 tys. zł.

W ocenie zarządu ryzyko zmiany stopy procentowych jest na akceptowalnym poziomie w stosunku do rentowności prowadzonej działalności.

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 43%, w tym kredyty bankowe 25%. Poziom zadłużenia w latach 2008-2010 stale spadał i wynosił w poszczególnych latach 53%, 46% i 43%.

Ryzyko kredytowe jest na niskim poziomie ze względu na stosowanie działań mających na celu zminimalizowanie kwoty trudnych należności. Działania te, to m.in.: akredytywa, przedpłata dla nowych klientów, limity należności, korzystanie z usług wywiadowni gospodarczych.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011r. Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 25

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
a) przychody przyszłych okresów	873	892	281
b) rezerwa na koszty	1 055	816	634
- rezerwa na koszty badanie sprawozdania finansowego	32	53	25
- rezerwa na reklamacje	89	68	68
- rezerwa na koszty osobowe	754	519	433
- rezerwa na prowizje handlowe	128	158	108
- rezerwa na pozostałe wydatki	52	18	-
Razem	1 928	1 708	915

Nota 26

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Nota 27

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 31.12.2010	476	979	2 911	800
Zwiększenia	-	-	83	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-	-
Stan na 30.06.2011	476	979	2 994	800

Nota 28

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 29

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2011 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	378	36	342
	Pracownicy umysłowi	97	25	72

	Pracownicy fizyczni	281	11	270
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	2	2	-
	Wychowawczych	1	1	-

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

Nota 30

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 S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	I półrocze 2011 rok	I półrocze 2010 rok
1.	Osoby zarządzające	854	799
	Leszek Jurasz	512	479
	Jerzy Kożuch	342	258
	Andrzej Herma	-	62

2.	Osoby nadzorujące	148	148
	Michał Zawisza	44	44
	Jan Jurczyk	29	29
	Zygmunt Mrozek	25	25
	Tomasz Jurczyk	25	25
	Tomasz Stamirowski	25	25

Nota 31

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 32

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	745	745
- odsetki od zobowiązań budżetowych	2	2
- odsetki od zobowiązań handlowych	68	5
- odsetki od zobowiązań leasingowych	44	44
RAZEM	859	796

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 33

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010
PRZYCHODY	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
	29 702	22 539	22 966	29 537	6 678	7 214	(9 301)	(7 053)	50 045	52 237
Sprzedaż na zewnątrz	29 702	22 539	13 665	22 484	6 678	7 214			50 045	52 237
Sprzedaż między segmentami			9 301	7 053			(9 301)	(7 053)		
KOSZTY	22 148	16 959	20 197	26 421	4 922	5 611	(9 301)	(7 053)	37 966	41 938
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	7 554	5 580	2 769	3 116	1 756	1 603			12 079	10 299
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									4 916	2 715
WYNIK NETTO									3 381	1 178

	Armatura		Odlęwy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
AKTYWA SEGMENTU	56 198	49 458	26 043	27 717	4 088	3 588			86 329	80 763
Rzeczowe aktywa trwałe	28 931	29 733	16 707	16 992					45 638	46 725
Wartości niematerialne	547	581	247	289					794	870
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155							4 155	4 155
Zapasy	9 659	7 837	3 152	3 302	1 187	1 299			13 998	12 438
Należności	12 906	7 152	5 937	7 134	2 901	2 289			21 744	16 575
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									31 649	30 756
AKTYWA RAZEM									117 978	111 519
PASYWA SEGMENTU	24 426	27 130	15 680	12 559	2 632	3 551			42 738	43 240
Zobowiązania długoterminowe	12 610	16 414							12 610	16 414
Zobowiązania krótkoterminowe	11 816	10 716	15 680	12 559	2 632	3 551			30 128	26 826
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU										68 279
PASYWA RAZEM										111 519
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	709	746	538	280					1 247	1 026
Amortyzacja	876	830	799	699					1 675	1 529

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

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

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

w tys. złotych

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	14 730	30%	23 121	44%	-36%
UNIA EUROPEJSKA	27 661	55%	23 064	44%	20%
POZOSTAŁE KRAJE	7 654	15%	6 052	12%	26%
SPRZEDAŻ RAZEM	50 045	100%	52 237	100%	-4%

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 30.06.2011r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do

sprzedaży na zewnątrz.

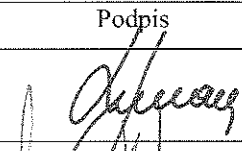
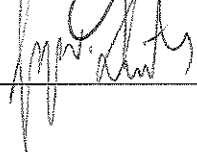
Do pasywów segmentu zalicza się:

- 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 30.06.2011r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

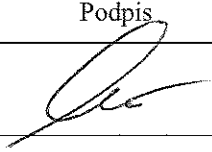
Transfery pomiędzy segmentami

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

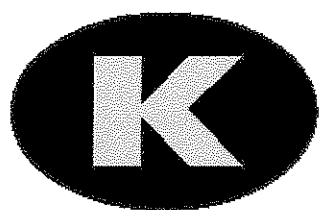
Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA

SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	55
DANE O ZETKAMA S.A.	56
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	60
SPRZEDAŻ I MARKETING	63
SYTUACJA FINANSOWA	71
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	84

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2011 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 Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2011 roku.

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2011	3,9537	3,8403	4,0800	3,9866
I półrocze 2010	3,9993	3,8356	4,1770	4,1458

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2011 r. i 2010 r. wynoszących odpowiednio 3,9537 i 3,9993.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2011r. i 30 czerwca 2010r., które wynosiły odpowiednio 3,9866 i 4,1458.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 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 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka zatrudniała 361 osób. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2008-2011.

Tabela nr 1. Średni stan zatrudnienia w latach 2008-2011

	I półrocze 2011	2010	2009	2008
Średnie zatrudnienie w okresie	378	356	369	423

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W styczniu 2011 roku ustanowiona została prokura łączna wspólnie z drugim prokurentem lub członkiem zarządu - dla Pana Piotra Wielesika – Dyrektora Finansowego.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w I półroczu 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2011 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w I półroczu 2011 roku można zaliczyć:

ZETKAMA rozpoczęła wdrażanie zmian warunków kredytowania, które realizują strategię Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport) Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych i zawarła nowe umowy kredytowe z ING Bank Śląski S. A. w Katowicach oraz z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiany polegają głównie na konsolidacji kredytów i możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych. O umowach kredytowych spółka informowała raportami bieżącymi: nr 6/2011, 8/2011, 19/2011.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2011 roku były:

- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2010,
- podwyżka cen wyrobów produkowanych przez Spółkę,
- wzrost cen materiałów odlewniczych.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6 000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia br., Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

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 nacie objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w . Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2011 rok,
- badania rocznego za 2011 rok.

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

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

Usługa	2011	2010
Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe	13	15
- skonsolidowane	10	10
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe	31	34
- skonsolidowane	11	17
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły Spółka dominująca oraz dwie spółki zależne:

Tabela nr 3. Spółki zależne

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2011	30.06.2010	31.12.2009
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	99,80 %	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2008 roku Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

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

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

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

2.1.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok I półrocze 2011 wyniosły 4 993 tys. zł.

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

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

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej Śrubena Unia S.A.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej MCS sp. z o.o.

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

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2011 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 244 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 3 tys. zł,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 33 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 207 tys. zł,
- sprzedaż Varimex Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 41 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex Valves sp. z o.o. – 2 408 tys. zł.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

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

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

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

Działalność Zetkama S.A. w I półroczu 2011 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 4a. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy
w I półroczu 2011 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2011/2010
		2011r.	2010r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	50 045	52 237	-4,2%
w tym:				
- eksport	tys. zł	35 315	29 116	21,3%
- kraj	tys. zł	14 730	23 121	-36,3%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	43 367	45 885	-5,5%
1. Armatura	tys. zł	29 702	22 539	31,8%
	szt.	169 372	127 986	32,3%
	tony	2 474	1 895	30,6%
1.1 Armatura – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	29 702	20 941	41,8%
	szt.	169 372	117 392	44,3%
	tony	2 474	1 738	42,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	22 805	15 561	46,6%
	szt.	131 851	86 920	51,7%
	tony	1 908	1 278	49,3%
- kraj	tys. zł	6 897	5 380	28,2%
	szt.	37 521	30 472	23,1%
	tony	566	460	23,0%
1.2 Armatura – zakład w Węgierskiej Górze	tys. zł	-	1 598	-
	szt.	-	10 594	-
	tony	-	157	-
w tym:				
- eksport	tys. zł	-	929	-
	szt.	-	6 855	-
	tony	-	97	-
- kraj	tys. zł	-	669	-
	szt.	-	3 739	-
	tony	-	60	-

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2011/2010
		2011r.	2010r.	
2. Odlewy	tys. zł	12 813	22 484	-43,0%
	tony	1 974	3 995	-50,6%
2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	12 813	8 973	42,8%
	tony	1 974	1 571	25,7%
- eksport	tys. zł	8 465	6 052	39,9%
	tony	1 367	1 090	25,4%
- kraj	tys. zł	4 348	2 921	48,9%
	tony	607	481	26,2%
2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górze	tys. zł	-	13 511	-
	tony	-	2 424	-
- eksport	tys. zł	-	3 296	-
	tony	-	706	-
- kraj	tys. zł	-	10 215	-
	tony	-	1 718	-
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	852	862	-1,2%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	6 678	6 352	5,1%
1. Armatura powierzona	tys. zł	2 260	1 560	44,9%
	szt.	1 180	869	35,8%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 281	906	41,4%
	szt.	610	484	26,0%
- kraj	tys. zł	979	654	49,7%
	szt.	570	385	48,1%
2. Armatura obca	tys. zł	3 431	2 733	25,5%
	szt.	11 377	8 611	32,1%
w tym:				
- eksport	tys. zł	2 082	1 393	49,5%
	szt.	6 128	3 684	66,3%
- kraj	tys. zł	1 349	1 340	0,7%
	szt.	5 249	4 927	6,5%
3. Pozostałe towary	tys. zł	987	2 059	-47,9%

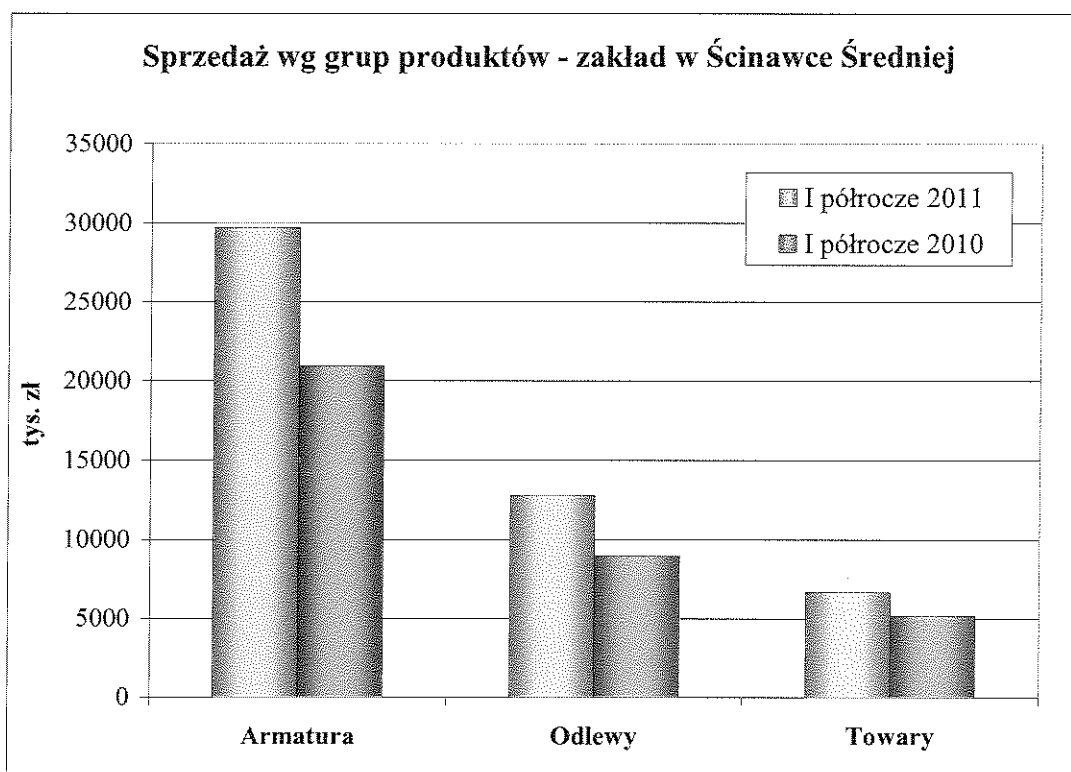
Tabela nr 4b. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną Zetkamy w I półroczu 2011 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2011/2010
		2011r.	2010r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	50 045	35 970	39,1%
w tym:				
- eksport	tys. zł	35 315	24 874	42,0%
- kraj	tys. zł	14 730	11 096	32,8%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	43 367	30 776	40,9%
1. Armatura	tys. zł	29 702	20 941	41,8%
	szt.	169 372	117 392	44,3%
	tony	2 474	1 738	41,3%
w tym:				
- eksport	tys. zł	22 805	15 561	46,6%
	szt.	131 851	86 920	51,7%
	tony	1 908	1 278	49,3%
- kraj	tys. zł	6 897	5 380	28,2%
	szt.	37 521	30 472	23,1%
	tony	566	460	23,0%
2. Odlewy	tys. zł	12 813	8 973	42,8%
	tony	1 974	1 571	25,7%
- eksport	tys. zł	8 465	6 052	39,9%
	tony	1 367	1 090	25,4%
- kraj	tys. zł	4 348	2 921	48,9%
	tony	607	481	26,2%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	852	862	-1,2%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	6 678	5 194	28,6%
1. Armatura powierzona	tys. zł	2 260	1 560	44,9%
	szt.	1 180	869	35,8%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 281	906	41,4%
	szt.	610	484	26,0%
- kraj	tys. zł	979	654	49,7%
	szt.	570	385	48,1%
2. Armatura obca	tys. zł	3 431	2 733	25,5%
	szt.	11 377	8 611	32,1%
w tym:				
- eksport	tys. zł	2 082	1 393	49,5%
	szt.	6 128	3 684	66,3%
- kraj	tys. zł	1 349	1 340	0,7%
	szt.	5 249	4 927	6,5%
3. Pozostałe towary	tys. zł	987	901	9,5%

W I półroczu 2011r. nastąpił wzrost sprzedaży armatury i odlewów produkowanych przez zakład w Ścinawce Średniej. Sprzedaż armatury oraz odlewów wzrosła o 40%.

Spadek w odlewach produkowanych przez zakład w Węgierskiej Górze był spowodowany zakończeniem dzierżawy majątku odlewni po I kwartale 2010r.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2011 roku 59% stanowiła armatura, 26% to sprzedaż odlewów, towary 13%, pozostała sprzedaż 2%.



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2011 wg kategorii

Kategoria	I półrocze 2011 roku	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	50 045	100%
- UE + pozostałe kraje	35 315	71%
- kraj	14 730	29%
w tym: Armatura	29 702	100%
- UE + pozostałe kraje	22 805	77%
- kraj	6 897	23%
Odlewy	12 813	100%
- UE + pozostałe kraje	8 465	66%
- kraj	4 348	34%
Towary	6 678	100%
- UE + pozostałe kraje	3 393	51%
- kraj	3 285	49%
Pozostała sprzedaż	852	100%
- UE + pozostałe kraje	652	77%
- kraj	200	23%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2011 roku wyniósł 71%.

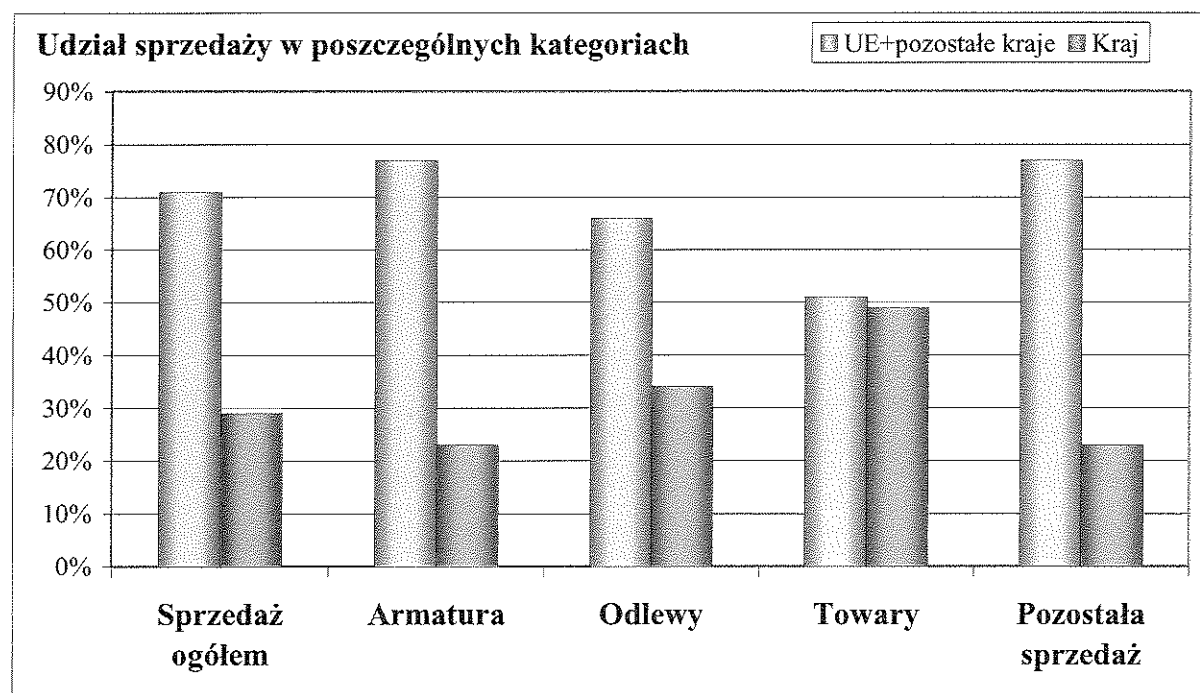


Tabela 6a. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	14 730	30%	23 121	44%	-36%
UNIA EUROPEJSKA	27 661	55%	23 064	44%	20%
POZOSTALE KRAJE	7 654	15%	6 052	12%	26%
SPRZEDAŻ RAZEM	50 045	100%	52 237	100%	-4%

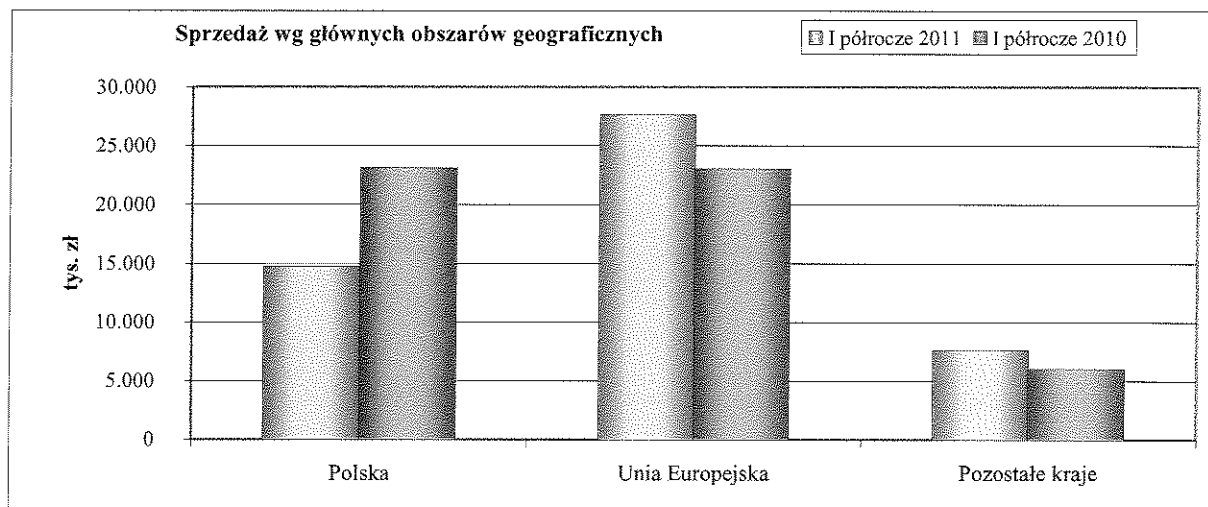
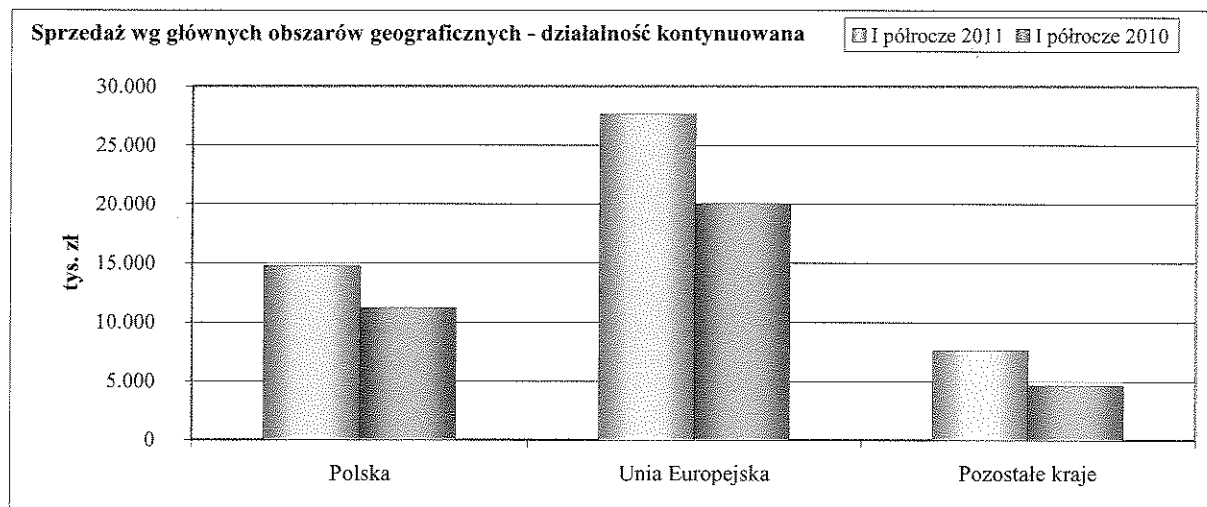


Tabela 6b. Sprzedaż wg głównych obszarów – działalność kontynuowana

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	14 730	30%	11 242	31%	31%
UNIA EUROPEJSKA	27 661	55%	20 058	56%	38%
POZOSTALE KRAJE	7 654	15%	4 670	13%	64%
SPRZEDAŻ RAZEM	50 045	100%	35 970	100%	39%



3.3. Zaopatrzenie

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

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

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2011 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi.

16.02.2011r. Spółka informowała o znaczącej umowie w wyniku kumulacji umów kredytowych z jednym podmiotem tj. ING Bank Śląski S. A. w Katowicach, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 8 909 700 PLN. Umową o największej wartości jest umowa nr 681/2011/00002892/00 z dnia 16.02.2011 roku o kredyt dewizowy obrotowy na kwotę 1 500 000 Euro. (rb 6/2011)

1.03.2011r. Spółka informowała o znaczącej umowie w wyniku kumulacji umów kredytowych z jednym podmiotem tj. DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Umową o największej wartości jest Aneks do umowy 2007/KI/0013 z dnia 19.02.2007 roku o kredyt inwestycyjny o wartości 14 700 000 PLN. (rb 8/2011).

21.06.2011 r. Spółka poinformowała o wydłużeniu okresu na przewalutowanie kredytów z 30.06.2011 do 30.12.2011 roku. (rb19/2011).

20.03.2011 r. Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy handlowej z firmą KSB AG z siedzibą w Niemczech, której szacunkowa wartość wynosi 1,9 mln Euro co stanowi równowartość 7 564 850,00 PLN wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy. (Rb13/2011).

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

Na dzień 27 lipca 2011r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 93.403.790,19 zł, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1.000.000,00 zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5.000.000,00 zł,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 10.029.000,00 zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 39.026.000,00 zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 299.603,99 zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200.000,00 zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300.000,00 zł.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów

Sprzedaż w I półroczu 2011 wyniosła ogółem 50 045 tys. zł. W stosunku do roku 2010 sprzedaż ogółem spadła o 4,2%. Spadek sprzedaży miał miejsce głównie w odlewach za sprawą zakończenia dzierżawy od 1 kwietnia 2010 r. majątku produkcyjnego odlewni w Węgierskiej Górcie. **Po wyłączeniu sprzedaży realizowanej przez dzierżawione zakład w Węgierskiej Górcie wartość sprzedaży w porównywanych okresach wyniosła odpowiednio 50 045 tys. zł i 35 970 tys. zł, co oznacza wzrost o 14 075 tys. zł pomiędzy półroczami.**

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	50 045	52 237
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	43 367	45 885
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 678	6 352
B. Koszt własny sprzedaży	37 966	41 938
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 044	36 988
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 922	4 950
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	12 079	10 299
D. Koszty sprzedaży	2 876	2 706
E. Koszty ogólnego zarządu	4 077	4 723
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	5 126	2 870
G. Pozostałe przychody operacyjne	31	175
H. Pozostałe koszty operacyjne	241	330
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	4 916	2 715
J. Przychody finansowe	235	11
K. Koszty finansowe	900	909
L. Wynik brutto (I+J-K)	4 251	1 817
M. Podatek dochodowy	870	639
N. Wynik netto (L-M)	3 381	1 178

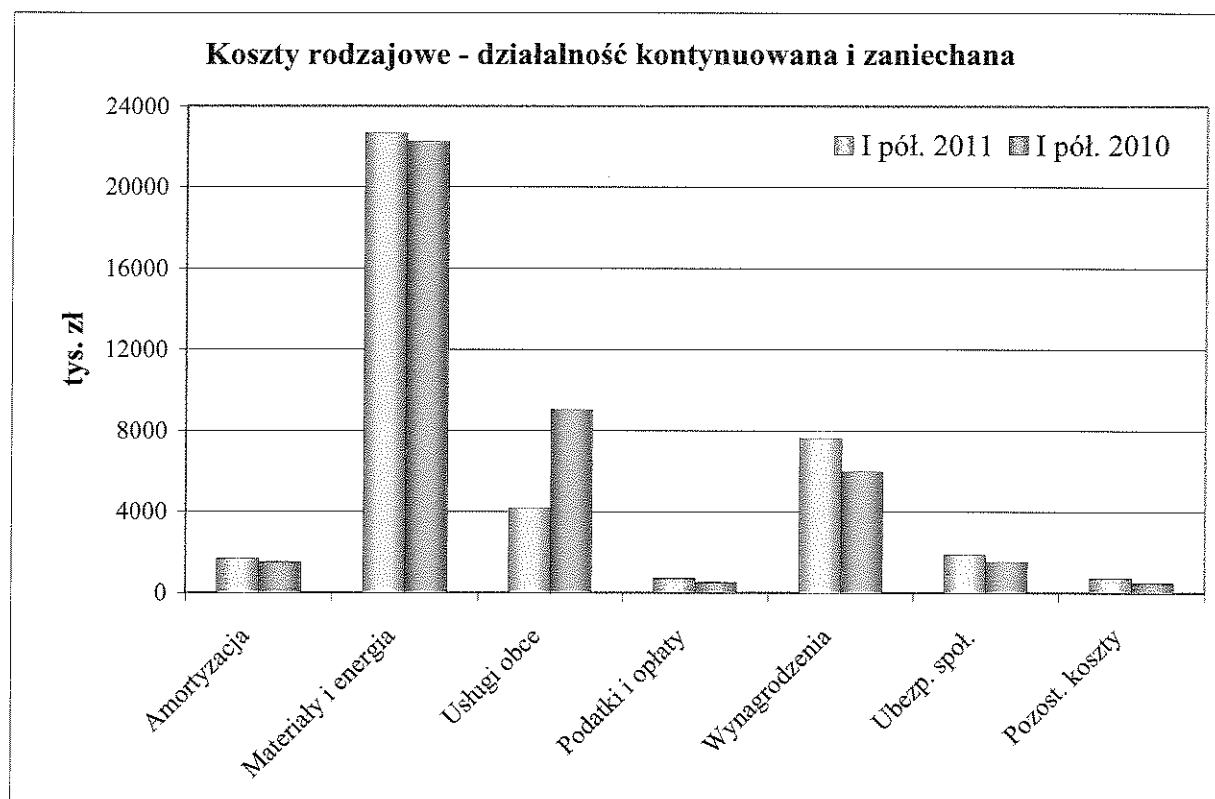
Wynik netto	3 381	1 178
Średnia ważona liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,69	0,24

W I półroczu 2011 Zetkama uzyskała wyższą rentowność w porównaniu analogicznym okresem roku 2010. Na wyższą rentowność wpłynęły: wyższe ceny za odlewy i armaturę, wzrost sprzedaży armatury, optymalizacja działań operacyjnych prowadząca do obniżenia kosztów operacyjnych i wzrostu wydajności.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	50 045	35 970
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	43 367	30 776
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 678	5 194
B. Koszt własny sprzedaży	37 966	27 183
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 044	23 367
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 922	3 816
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	12 079	8 787
D. Koszty sprzedaży	2 876	2 276
E. Koszty ogólnego zarządu	4 077	3 605
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	5 126	2 906
G. Pozostałe przychody operacyjne	31	85
H. Pozostałe koszty operacyjne	241	285
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	4 916	2 706
J. Przychody finansowe	194	-
K. Koszty finansowe	900	843
L. Wynik brutto (I+J-K)	4 210	1 863
M. Podatek dochodowy	862	374
N. Wynik netto (L-M)	3 348	1 489

W I półroczu 2011 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny z działalności kontynuowanej w wysokości 4 916 tys. zł oraz zysk netto 3 348 tys. zł.



4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

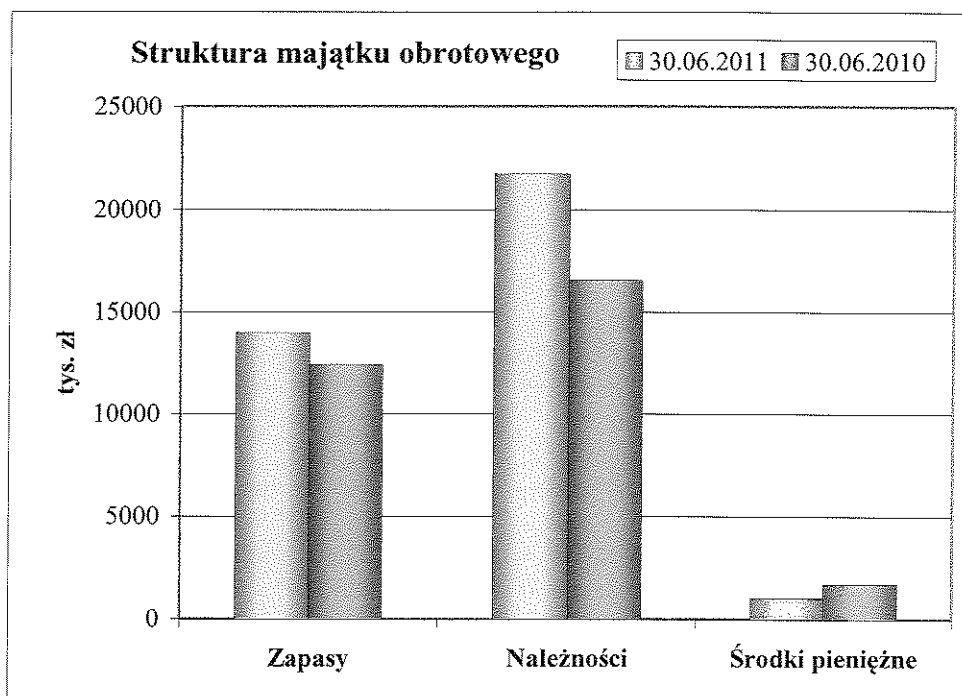
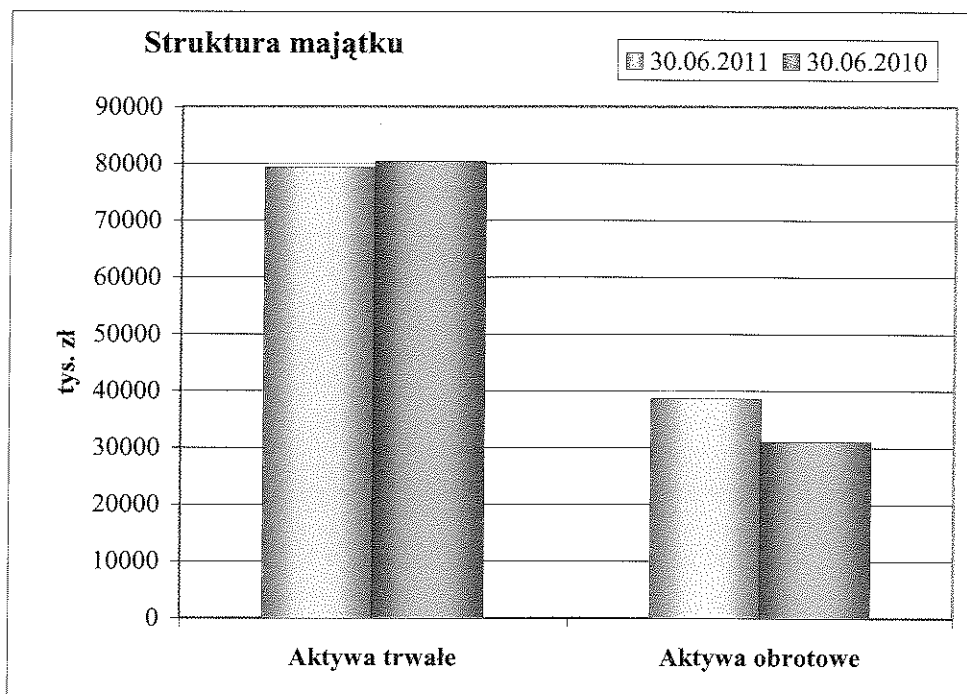
Tabela nr 9. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
A. Aktywa trwałe	79 299	79 996	80 412
I. Rzeczowe aktywa trwałe	45 638	46 367	46 725
1. Środki trwałe	45 531	46 083	46 461
a) grunty	341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 335	22 392	22 645
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 163	17 779	17 659
d) środki transportu	1 199	1 188	1 365
e) inne środki trwałe	4 493	4 383	4 451
2. Środki trwałe w budowie	107	284	264
II. Wartości niematerialne	794	812	870
1. Koszty rozwoju	63	84	105
2. Inne wartości niematerialne	731	728	765
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	28 712	28 662	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe	28 712	28 662	28 662
a) w jednostkach powiązanych	28 708	28 658	28 658
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	38 679	36 298	31 107
I. Zapasy	13 998	15 513	12 438
1. Materiały	3 192	3 744	3 304
2. Półprodukty i produkty w toku	5 939	5 622	5 013
3. Produkty gotowe	3 630	4 571	2 411
4. Towary	1 186	1 373	1 299
5. Zaliczki na dostawy	51	203	411
II. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	21 745	18 571	16 575
1. Należności od jednostek powiązanych	1 360	1 019	1 276
a) handlowe	1 360	1 019	1 276
2. Należności od pozostałych jednostek	20 210	17 385	15 267
a) handlowe	18 637	14 905	13 955
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
c) inne	1 573	2 480	1 312
3. Pozostałe aktywa	175	167	32
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 047	323	1 718
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 889	1 891	376
AKTYWA RAZEM	117 978	116 294	111 519

PASYWA	Stan na koniec		
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
A. Kapitał własny	69 517	66 047	63 246
I. Kapitał akcyjny	981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 197	1 195	1 052
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
V. Zyski zatrzymane	35 496	32 028	29 370
1. Wynik netto bieżącego okresu	3 381	3 836	1 178
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 240	3 153	3 153
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	28 875	25 039	25 039
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 461	50 247	48 273
I. Zobowiązania długoterminowe	16 327	18 340	20 345
1. Wobec pozostałych jednostek	12 610	14 706	16 780
a) kredyty i pożyczki	12 071	13 963	15 848
b) inne zobowiązania finansowe	539	743	932
2. Rezerwy na zobowiązania	3 717	3 634	3 565
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 994	2 911	2 936
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	723	723	629
II. Zobowiązania krótkoterminowe	32 134	31 907	27 928
1. Wobec jednostek powiązanych	68	120	47
a) handlowe	68	120	47
2. Wobec pozostałych jednostek	30 061	30 002	26 882
a) kredyty i pożyczki	14 193	14 796	13 524
b) inne zobowiązania finansowe	485	453	637
c) handlowe	12 110	12 425	10 550
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 571	1 352	1 085
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	487	68	22
f) z tytułu wynagrodzeń	1 099	884	980
g) inne	116	24	84
3. Rezerwy na zobowiązania	77	77	84
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	77	84
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 928	1 708	915
PASYWA RAZEM	117 978	116 294	111 519

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wartość księgowa majątku na koniec I półrocza 2011 roku wzrosła o ponad 6 mln zł. Wzrost nastąpił w majątku obrotowym głównie w wyniku większej wartości należności handlowych, spowodowanej rosnącą z miesiąca na miesiąc sprzedażą.

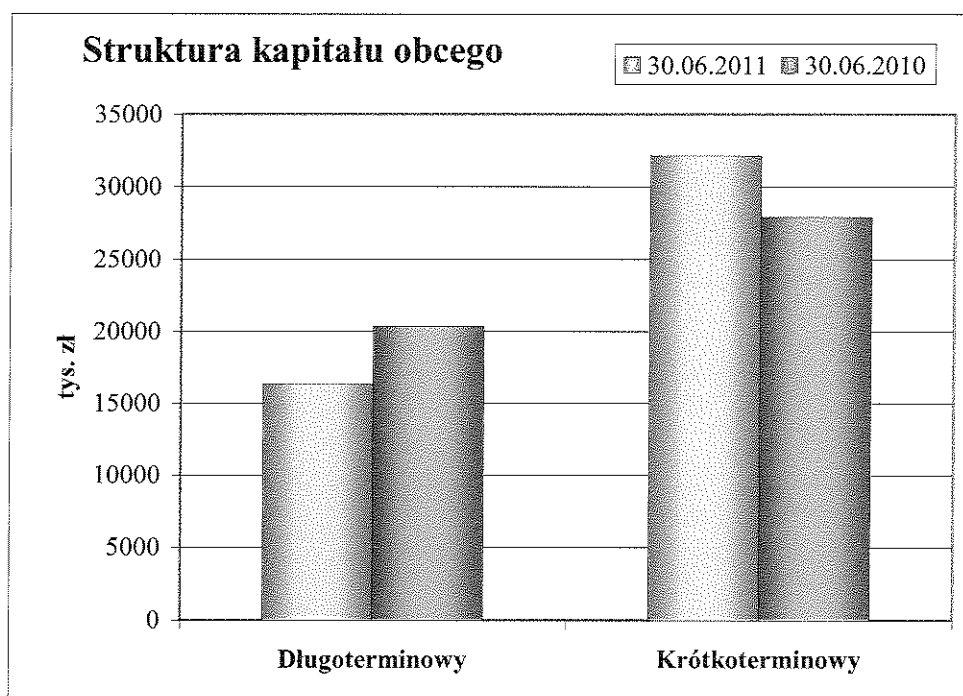


SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2010r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 6,3 mln zł z zatrzymanego zysku 2010 roku i wyższego zysku roku 2011. Spadło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 3mln zł. Wzrosła wartość zobowiązań handlowych.

Kapitały własny na dzień 30.06.2011 roku wynosił 69 517 tys. zł. Składały się na niego:

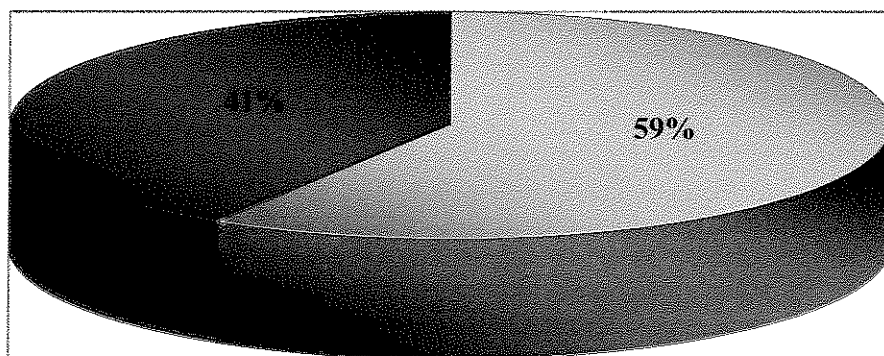
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1 197 tys. zł
- Zyski zatrzymane 35 496 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w I półroczu 2011 w stosunku do I półrocza 2010 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Zadłużenie spadło w wyniku spłaty kredytów.

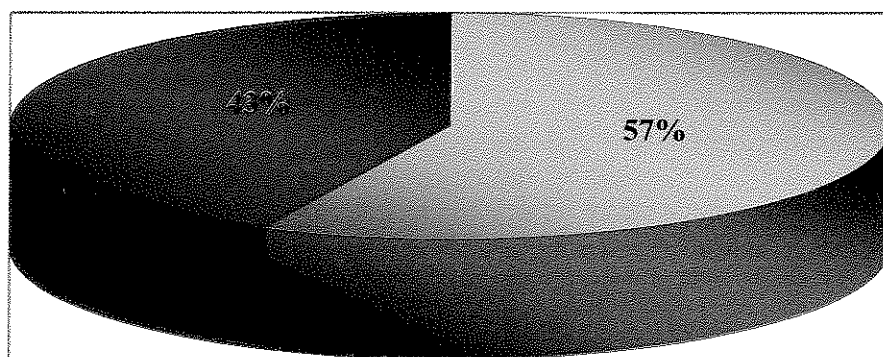
**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2011**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2010**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 10. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2011	I półrocze 2010
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	85 921	83 675
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	6 545	3 179

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2011	I półrocze 2010
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	8,5%	3,5%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	6,8%	2,3%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	10,2%	5,5%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	87,7%	78,7%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	41,1%	43,3%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	67,2%	72,1%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	72,8%	75,0%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	5,5%	2,9%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,20	1,11
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,77	0,67
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętna * liczba dni / sprzedaż netto	72,5	58,3
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	70,0	59,3
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	58,6	61,2

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2011 roku wskazują na wzrost rentowności w stosunku do I półrocza 2010 roku.

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 2,2 mln zł do wartości 86 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2011r. wynosił 41% w stosunku 43% w czerwcu 2010r., co oznacza spadek o 2%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu roku 2011 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego uległy wydłużeniu. Spadł wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych.

4.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2011 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 11. Kredyty i pożyczki w tys.

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2011	Termin spłaty
ING - obrotowy	4 000 PLN	3 912 PLN	15.02.2013
ING - inwestycyjny	3 000 PLN	1 200 PLN	31.10.2012
ING – dewizowy EUR*	1 500 EUR	-	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. poręczenie cywilne (MCS Sp. z o.o.) 3. hipoteka łączna kaucyjna (nieruchomości MCS Sp. z o.o.) 4. cesja wierzytelności z monitoringiem *Warunkiem uruchomienia kredytu dewizowego w EUR będzie spłata kredytu inwestycyjnego oraz zmniejszenie kredytu obrotowego do kwoty 3 000 PLN.			
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	21 000 PLN	13 650 PLN	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. - linia	7 000 PLN	6 128 PLN	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	3 000 PLN	300 PLN	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	2 500 PLN	764 PLN	31.05.2012
DZ – dewizowy EUR	2 600 EUR	-	28.02.2014
DZ – gwarancyjny	100 EUR	-	30.11.2011
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u> 1. hipoteka łączna kaucyjna – nieruchomości w Ścinawce Śr. wraz z cesją praw z polisy 2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 3. zastaw rejestrowy na akcjach firmy Śrubena Unia S.A. w Żywcu 4. zastaw rejestrowy na zapasach 5. weksle in blanco Po uruchomieniu kredytu dewizowego w EUR pierwsza transza wykorzystana będzie na: spłatę kredytu średnioterminowego (300 tys. PLN), spłatę kredytu średnioterminowego (763 tys. PLN) oraz zmniejszenie limitu kredytu obrotowego o kwotę 4 000 PLN			
Pożyczka FOŚ	531 PLN	310 PLN	30-11-2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. weksle in blanco			

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2011 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Tabela 12. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Prognoza 2011	Realizacja I półrocza 2011 roku	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	95 473	50 045	52,4%
EBITDA	12 466	6 591	52,9%
Zysk netto	6 202	3 381	54,5%

Spółka Zetkama S.A. realizuje prognozy na rok 2011 bez zakłóceń.

Pierwotna prognoza na rok 2011 została podwyższona w dniu 18.07.2011 (raport bieżący 22/2011).

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 52,4%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na armaturę i odlewy oferowane przez Spółkę. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki poprawie koniunktury w gospodarce oraz aktywnym działaniom działu marketingu i sprzedaży Spółki.

Wynik EBITDA na poziomie 6 591 tys. zł stanowi 52,9% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 3 381 tys. zł i stanowił 54,5% prognozy rocznej.

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2011 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

4.7.1 Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe.

Na 2011 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 3 414 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.7.2 Pozostałe projekty prowadzone przez Spółkę

W roku bieżącym Spółka w ramach wdrożyła dwa projekty w obszarze systemów zarządzania:

- system zarządzania jakością wg specyfikacji technicznej ISO/TS 16949 spełniając wymagania klienta w zakresie doskonalenia. W obecnej chwili nie występuje potrzeba certyfikacji zewnętrznej;

- podstawy systemu zarządzania środowiskiem wg standardu 14001. Obecnie prowadzone są dalsze działania związane są z jego doskonaleniem.

Realizacja tych projektów umacnia wizerunek Spółki i spełnia oczekiwania klientów.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2011-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje.

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

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

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

Na dzień 30.06.2011 kapitał akcyjny spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 13. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2011

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

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

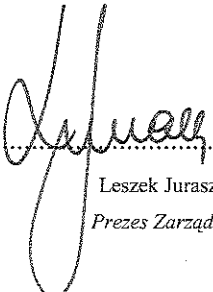
Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2011 r.

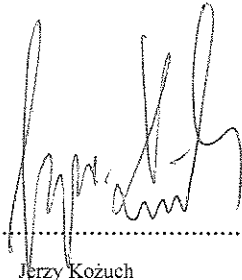
Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2011

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2011 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2010 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	55 902	55 902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	447 876	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

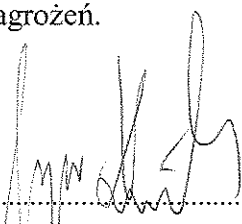
OŚWIADCZENIE

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



.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....

Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

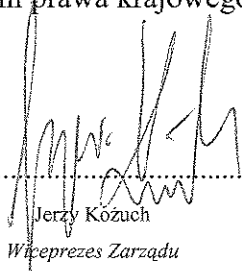
Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011 r.

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 Kózuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011 r.