

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QS 1 / 2008

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-03-31  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2008-05-15

## ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

Przemysł inne (pin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57410

Ścinawka Średnia

(kod pocztowy)

(miejscowość)

3 Maja

12

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 606	22 491	13 032	5 787
II. Wynik na działalności operacyjnej	3 406	2 283	952	587
III. Wynik brutto	2 515	1 968	703	506
IV. Wynik netto	2 133	1 446	596	372
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	449	-140	126	-36
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 136	-9 584	-318	-2 466
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 129	10 256	316	2 639
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	442	532	124	137
IX. Aktywa, razem	142 892	69 408	40 528	17 937
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80 684	37 182	22 884	9 609
XI. Zobowiązania długoterminowe	31 876	14 198	9 041	3 669
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	48 808	22 984	13 843	5 940
XIII. Kapitał własny	62 208	32 226	17 644	8 328
XIV. Kapitał akcyjny	981	781	278	202
XV. Liczba akcji	4 578 372	3 904 150	4 578 372	3 904 150
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,47	0,37	0,13	0,10
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	13,59	8,25	3,85	2,13

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport I kwartał 2008 skonsolidowany.rtf	

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-15	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2008-05-15	Andrzej Herma	V-ce Prezes Zarządu	
2008-05-15	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2008-05-15	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	
2008-05-15	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA I KWARTAŁ 2008**

**GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.**

Ścinawka Średnia, 15 maja 2008 roku

## SPIS TREŚCI

I. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	3
1. PODSTAWOWE DANE EMITENTA.....	3
2. OPIS ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIAN W JEJ STRUKTURZE .....	3
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	4
1. BILANS (wg MSSF).....	4
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wg MSSF).....	7
3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (wg MSSF).....	8
4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (wg MSSF).....	10
5. INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (wg MSSF) .....	12
III. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE. ....	14
1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO RAPORTU FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU. ....	14
2. INFORMACJA O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW. ....	16
3. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM. ....	17
4. WAŻNIEJSZE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I KWARTALE 2008 R. ....	17
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W I KWARTALE 2008R. ....	18
6. EMISJA AKCJI I WYPŁACONE DYWIDENDY. ....	19
7. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	19
8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WYNIKÓW NA ROK 2008 DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.....	19
9. AKCJONARIUSZE ZETKAMA S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI /GŁOSÓW NA WZ.....	20
10. AKCJE ZETKAMA S.A. POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	20
11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ WG STANU NA DZIEŃ 31.03.2008 ROKU.....	20
12. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI. ....	21
13. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZETKAMA S.A. JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, NIE BĘDĄCYCH TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI.....	23
14. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZETKAMA S.A., PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	23
15. INNE INFORMACJE.....	23
16. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU.....	24

# I. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 1. PODSTAWOWE DANE EMITENTA

### Zetkama S.A.

ul. 3 maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia

NIP: 883-000-04-82; REGON: 890501767

Kapitał zakładowy: 980 830 tys. zł

## 2. OPIS ORGANIZACYNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIAN W JEJ STRUKTURZE

Grupa kapitałowa składa się ze spółki dominującej ZETKAMA S.A. i spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

Spółka zależna:

Nazwa i siedziba	Charakter powiązania	Rodzaj działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale
ZETKAMA S.A. ul. 3 maja 12; 57-410 Ścinawka Średnia	jednostka dominująca	działalność produkcyjna	nie dotyczy	nie dotyczy
Śrubena Unia S.A. ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	jednostka zależna bezpośrednio	działalność produkcyjna	pełna	87,58%
Varimex Valves sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	działalność handlowa	praw własności	24,07%

Grupa Kapitałowa ZETKAMA S.A. powstała 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 SA. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A.

wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;

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

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

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 24,07% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok 2007 wyniosły 18 432 tys. zł, a za I kwartał 2008 roku 3 365 tys. zł.

## II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. BILANS (wg MSSF)

w tys. zł

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.03.2008	31.12.2007
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>79 822</b>	<b>49 323</b>
I. Rzeczowe aktywa trwałe	73 271	45 229
1. Środki trwałe	70 493	45 139
1.1. Grunty	3 870	-
1.2. Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	36 849	21 698
1.3. Urządzenia techniczne i maszyny	23 460	17 799
1.4. Środki transportu	1 650	1 143
1.5. Inne środki trwałe	4 664	4 499
2. Środki trwałe w budowie	2 778	90

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.03.2008	31.12.2007
3. Zaliczki na środki trwale w budowie	-	-
II. Wartości niematerialne	997	1 014
1. Koszty rozwoju	351	392
2. Inne wartości niematerialne	646	622
III. Wartość firmy z konsolidacji	1 011	-
IV. Nieruchomości inwestycyjne	3 005	3 005
V. Inwestycje długoterminowe	309	75
1. Długoterminowe aktywa finansowe	309	75
1.1. W jednostkach powiązanych	305	71
1.2. W pozostałych jednostkach	4	4
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 229	-
1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 229	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>63 070</b>	<b>31 304</b>
I. Zapasy	23 173	11 549
1. Materiały	8 349	3 116
2. Półprodukty i produkty w toku	7 589	4 763
3. Produkty gotowe	5 930	2 677
4. Towary	1 278	945
5. Zaliczki na dostawy	27	48
II. Inwestycje krótkoterminowe	207	284
1. W jednostkach powiązanych	51	51
2. W pozostałych jednostkach	156	233
III. Należności krótkoterminowe	37 404	18 736
1. Należności od jednostek powiązanych	118	531
1.1. Handlowe	118	531
2. Należności od pozostałych jednostek	37 220	18 143
2.1. Handlowe	29 229	11 484
2.2. Z tytułu podatku dochodowego	108	90
2.3. Inne	7 883	6 569
3. Pozostałe aktywa	66	62
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 886	735
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	400	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>142 892</b>	<b>80 627</b>

PASYWA	Stan na koniec	
	31.03.2008	31.12.2007
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>62 208</b>	<b>34 254</b>
I. Kapitał akcyjny	981	781
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	12 079
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 191	528
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	812	812
V. Zyski zatrzymane	27 381	20 054
1. Wynik netto bieżącego okresu	2 169	2 151
2. Wynik netto z lat ubiegłych	5 833	3 722
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	16 388	14 181
4. Kapitał udziałowców mniejszościowych	2 991	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>80 684</b>	<b>46 373</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	31 876	21 999
1. Wobec pozostałych jednostek	24 529	19 953
1.1. Kredyty i pożyczki	23 720	19 043
1.2. Inne	809	910
2. Rezerwy na zobowiązania	7 347	2 046
2.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 883	1 408
2.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 464	638
II. Zobowiązania krótkoterminowe	48 808	24 374
1. Wobec jednostek powiązanych	246	58
1.1. Handlowe	246	58
2. Wobec pozostałych jednostek	46 707	23 529
2.1. Kredyty i pożyczki	14 723	8 656
2.2. Inne zobowiązania finansowe	462	507
2.3. Handlowe	23 369	12 327
2.4. Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 291	1 195
2.5. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	148	-
2.6. Z tytułu wynagrodzeń	1 508	828
2.7. Inne	3 726	16
2.8. Fundusze specjalne	480	-
3. Rezerwy na zobowiązania	451	79
3.1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	451	79
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 404	708
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>142 892</b>	<b>80 627</b>



## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wg MSSF)

w tys. zł

	I kwartał 2008 okres 01.01.2008 31.03.2008	I kwartał 2007 okres 01.01.2007 31.03.2007
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>46 606</b>	<b>22 491</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	43 025	19 000
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 581	3 491
<b>B. Koszty własny sprzedaży</b>	<b>39 193</b>	<b>17 579</b>
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36 401	15 025
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 792	2 554
<b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>	<b>7 413</b>	<b>4 912</b>
D. Koszty sprzedaży	2 327	1 104
E. Koszty ogólnego zarządu	2 816	1 604
<b>F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>2 270</b>	<b>2 204</b>
G. Zysk z konsolidacji Grupy Kapitałowej	1 011	-
H. Pozostałe przychody operacyjne	201	813
I. Pozostałe koszty operacyjne	76	734
<b>J. Wynik na działalności operacyjnej (F+G+H-I)</b>	<b>3 406</b>	<b>2 283</b>
K. Przychody finansowe	491	355
L. Koszty finansowe	1 381	670
<b>M. Wynik brutto (J+K-L)</b>	<b>2 516</b>	<b>1 968</b>
N. Podatek dochodowy	407	522
O. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	24	-
<b>P. Wynik netto (M-N+O)</b>	<b>2 133</b>	<b>1 446</b>
R. Wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 169	-
S. Wynik przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	(36)	-

<b>Wynik netto jednostki dominującej</b>	<b>2 169</b>	<b>1 446</b>
Średnioważona liczba akcji	4 578 372	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,47	0,37

### 3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (wg MSSF)

w tys. zł

	<b>01.01.2008</b> <b>31.03.2008</b>	<b>01.01.2007</b> <b>31.03.2007</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>62 270</b>	<b>30 782</b>
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	4 130	781
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	(3 149)	-
a) zwiększenia	200	-
b) zmniejszenia	(3 349)	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	981	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	12 079
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 764	-
a) zwiększenia	19 764	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	31 843	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	527	19
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	664	(3)
a) zwiększenia	1 737	-
b) zmniejszenia	(1 073)	(3)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 191	16
4.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	812	-
4.3 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	812	-
5.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	44 721	17 903
5.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 169	1 446
a) zysk netto	2 169	1 446
5.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	28 542	9 362
5.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(22 709)	-
b) zmniejszenia	(22 709)	-
5.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	5 833	9 362
5.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	16 179	8 542
5.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	209	-
a) zwiększenia	209	-
5.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec	16 388	8 542

	<b>01.01.2008</b>	<b>01.01.2007</b>
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
okresu		
5.2.5 Kapitał udziałowców mniejszościowych na początek okresu	-	-
5.2.6 Zmiany w kapitale udziałowców mniejszościowych	2 991	-
5.2.7 Kapitał udziałowców mniejszościowych na koniec okresu	2 991	-
5.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	27 381	19 350
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>62 208</b>	<b>32 226</b>
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>62 208</b>	<b>32 226</b>

#### 4. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (wg MSSF)

w tys. zł

	01.01.2008	01.01.2007
	31.03.2008	31.03.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Wynik brutto	<b>2 515</b>	<b>1 968</b>
II. Korekty	(1 264)	(1 723)
1. Amortyzacja	1 364	744
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	1	(4)
3. Odsetki	784	180
4. Inne korekty	(54)	(185)
	2 095	735
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3)	5
6. Zmiana stanu należności	(6 967)	(4 257)
7. Zmiana stanu zapasów	1 497	(78)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	3 508	1 797
9. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	35	75
10. Zmiany w kapitałach	(1 429)	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 251	245
11. Odsetki zapłacone	655	117
12. Podatek zapłacony	147	268
	802	385
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>449</b>	<b>(140)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	2	5
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	4
2. Odsetki otrzymane	2	1
II. Wydatki	1 138	9 589
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 138	9 589
2. Nabycie aktywów finansowych	-	-

	01.01.2008	01.01.2007
	31.03.2008	31.03.2007
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 136)</b>	<b>(9 584)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	2 117	15 042
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	2 117	15 042
II. Wydatki	988	4 786
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	829	4 675
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	146	106
3. Inne wydatki finansowe	13	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 129</b>	<b>10 256</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>442</b>	<b>532</b>
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 444	1 385
F. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 886	1 917

## 5. INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (wg MSSF)

w tys. zł

	Armatura		Odlewy		Elementy złączne		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
PRZYCHODY	15 130	13 579	11 256	10 385	22 668	-	2 840	3 783	(5 288)	(5 256)	46 606	22 491
Sprzedaż na zewnątrz	15 130	13 579	5 968	5 129	22 668	-	2 840	3 783	-	-	46 606	22 491
Sprzedaż między segmentami	-	-	5 288	5 256	-	-	-	-	(5 288)	(5 256)	-	-
KOSZTY	11 486	10 070	10 346	9 638	20 665	-	1 984	3 127	(5 288)	(5 256)	39 193	17 579
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	3 644	3 509	910	747	2 003	-	856	656	-	-	7 413	4 912
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ											3 406	2 283
WYNIK NETTO											2 133	1 446
AKTYWA SEGMENTU	54 804	41 932	26 011	21 079	53 230	-	3 805	4 327	-	-	137 850	67 338
Rzeczowe aktywa trwałe	30 304	22 980	15 883	13 208	27 085	-	-	-	-	-	73 272	36 188
Wartości niematerialne	568	406	429	378	-	-	-	-	-	-	997	784
Nieruchomości inwestycyjne	3 005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 005	-
Zapasy	6 717	5 765	4 020	2 665	11 332	-	1 103	766	-	-	23 172	9 196
Należności	14 210	12 781	5 679	4 828	14 813	-	2 702	3 561	-	-	37 404	21 170
NIEPRZYPIŚANE AKTYWA DO SEGMENTÓW											5 042	2 070
AKTYWA RAZEM											142 892	69 408

	Armatura		Odlewy		Elementy złączne		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
PASYWA SEGMENTU	38 832	25 015	6 065	4 022	21 437		260	2 664	-	-	66 594	31 701
Zobowiązania długoterminowe	19 265	11 961	164	291	5 100	-	-	-	-	-	24 529	12 252
Zobowiązania krótkoterminowe	19 567	13 054	5 901	3 731	16 337	-	260	2664	-	-	42 065	19 449
NIEPRZYPISANE PASYWA SEGMENTU											76 299	37 707
PASYWA RAZEM											142 892	69 408
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	506	9 452	389	137	243	-	-	-	-	-	1 138	9 589
Amortyzacja	388	276	292	468	685	-	-	-	-	-	1 365	744

### III. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE.

#### **1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO RAPORTU FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU.**

Jest to pierwsze sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i dane dotyczące roku 2007 obejmują tylko dane jednostkowe Zetkama S.A.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 31 marca 2008 roku oraz od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 marca 2007 roku.

Sprawozdanie za I kwartał 2008 roku zostało przygotowane zgodnie z MSSF. Emitent w Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2007 roku zawarł istotne zasady rachunkowości zgodne z MSSF.

Dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (31 marca 2008 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,5258 złotego. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na każdy dzień okresu tj. od stycznia do marca 2008 roku i wyniósł 3,5762 zł.

Dla okresu porównawczego 2007 roku kursy EURO/PLN wynosiły odpowiednio 3,8695 i 3,8864.

W I kwartale 2008r. nastąpiło objęcie 87,58% akcji Śrubena Unia S.A. w Żywcu. Początkowe rozliczenie przeprowadziliśmy jedynie prowizorycznie, gdyż wartość godziwą, jaką możemy przypisać możliwym do zidentyfikowania aktywom, zobowiązaniom i zobowiązaniom warunkowym wyliczyliśmy wykorzystując wartości szacunkowe. Wartość firmy z konsolidacji oszacowano na 1 011 tys. zł.



**Wstępne rozliczenie nastąpi na koniec I półrocza 2008r.**

## 2. INFORMACJA O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW.

2.1. Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizacyjnych wartości składników aktywów.

w tys. zł

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe czynne
Stan na 31.12.2007	1 583	1 229	2 876	4 915	75
Zwiększenia	-	-	7	-	326
Wykorzystania	-	-	-	-	-
Rozwiązanie	52	-	-	-	-
Stan na 31.03.2008	1 531	1 229	2 883	4 915	401

2.2. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.

w tys. zł

Odpis aktualizujący wartość zapasów	368
Odpis aktualizujący wartość należności	1 163

W I kwartale 2008 Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wartości 1187 tys. zł.

2.3. Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy.

W I kwartale została zwiększona rezerwa na podatek dochodowy z 2876 tys. zł do wysokości 2 883 tys. zł.

2.4. Rezerwa na przyszłe zobowiązania.

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe nie uległa zmianie w stosunku do poprzedniego kwartału. Aktuariusz ustalił ją w wysokości 4 915 tys. zł.

## 2.5. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zmiany RMK czynnych.

w tys. zł

### Zwiększenia:

- roczny odpis na ZFŚS	485
- ubezpieczenia	4

### Zmniejszenia:

- odpis na ZFŚS	121
- ubezpieczenia	28
- prenumeraty	14

## **3. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM.**

Działalność podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

## **4. WAŻNIEJSZE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I KWARTALE 2008 R.**

Zetkama S.A.:

- Objęcie akcji Śrubeny Unia S.A. stanowiących 87,58% całości kapitału akcyjnego.
- Zakup tokarko kopiarki TGC z wtórnego rynku za cenę 9.500 zł. Uzupełnienie gniazda do obróbki trzpieni w miejsce zezłomowanej tokarki RV.
- Podpisanie umowy na dostawę tokarki CNC OKUMA LB3000 EX M C500 za cenę 119.900 EURO. Maszyna przeznaczona będzie do rozładowania „wąskiego gardła” przy obróbce drobnych detali.
- Zmiana technologii załadunku wsadu – ograniczenie surówki o 5% kosztem wzrostu wsadu złomu stalowego.

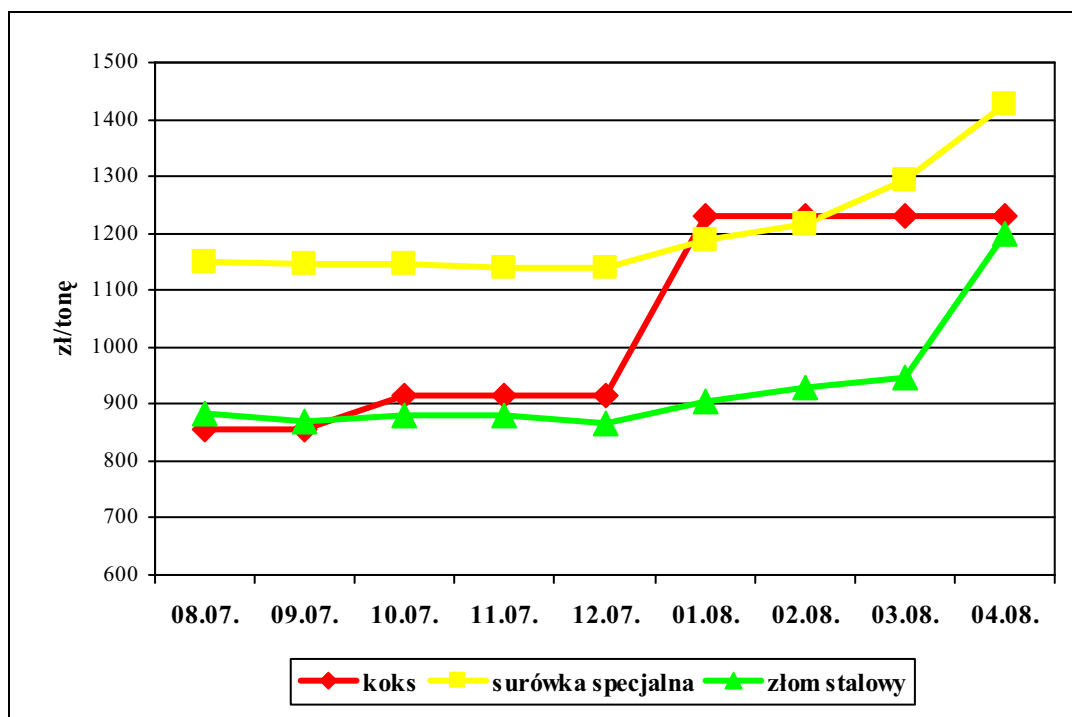
Śrubena Unia S.A.:

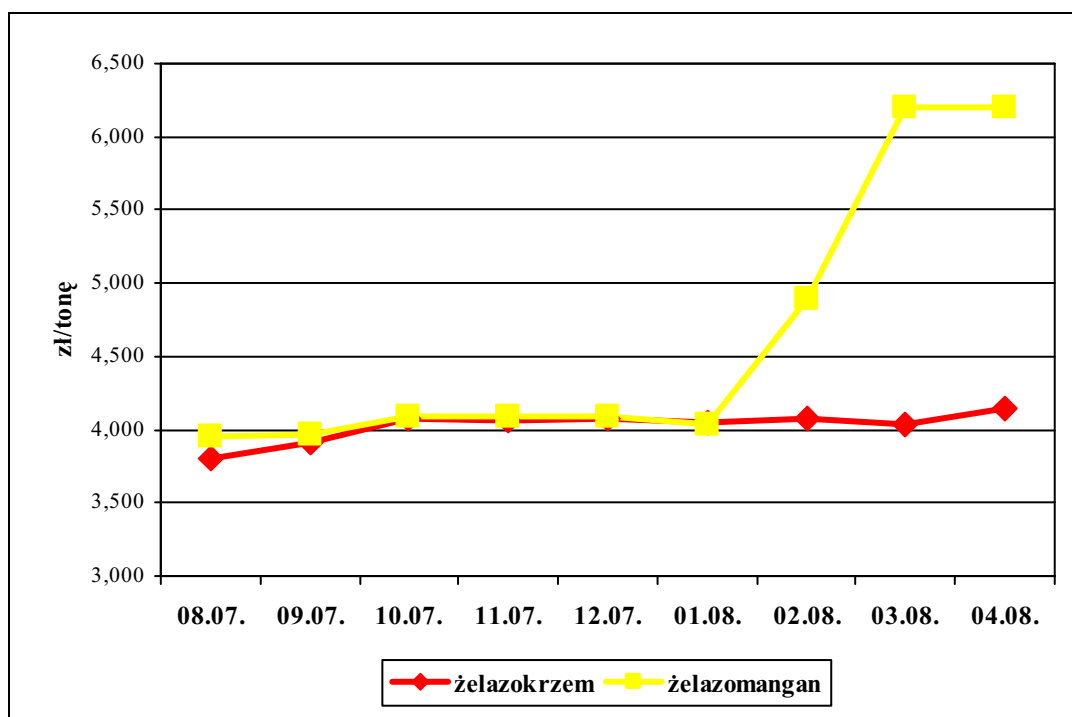
- zakończenie inwestycji polegającej na zakupie (import z firmy ORT Italia s.p.a.) precyzyjnej maszyny walcującej typu RP50/U”C” ze wzmocnionym korpusem do 60 ton – oddana do użytkowania w miesiącu marcu 2008r.
- realizację inwestycji – zakup linii do obróbki cieplnej śrub długich na bazie pieca komorowego typu AFS-10E, dotychczasowe nakłady wynoszą 2 731 tys.zł (w ewidencji na dzień 31.03.08r „środki trwałe w budowie”), przewidywany termin oddania do użytkowania to kwiecień-maj 2008r.

## 5. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W I KWARTALE 2008R.

- Umocnienie złotówki do EURO i USD.
- Wzrost kosztów spowodowany rosnącymi cenami paliw, energii i surowców.

Zmiany cen podstawowych surowców





## 6. EMISJA AKCJI I WYPŁACONE DYWIDENDY.

Emitent nie wypłacał dywidendy w okresie od ukazania się ostatniego raportu kwartalnego.

## 7. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU.

Podpisanie z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie - ul. Kolejowa 6, umowy dzierżawy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 czerwca 2009 roku.

## 8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WYNIKÓW NA ROK 2008 DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.

Zetkama S.A. nie ogłaszała prognozy dla Grupy Kapitałowej na rok 2008. Prognoza roczna wyników finansowych Grupy Kapitałowej jest w opracowaniu.

w tys. zł

Wybrane pozycje	Realizacja I kwartał 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	46 606
EBITDA	4 771
Zysk netto	2 133

## 9. AKCJONARIUSZE ZETKAMA S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI /GŁOSÓW NA WZ.

*Dane na dzień publikacji raportu za I kwartał 2008*

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	674.277	13,75%	674.277	13,75%
Maciej Jurczyk	478.657	9,76%	478.657	9,76%
Tomasz Jurczyk	478.657	9,76%	478.657	9,76%
Jan Jurczyk	419.762	8,56%	419.762	8,56%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	290.139	5,92%	206.139	5,92%

## 10. AKCJE ZETKAMA S.A. POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.

*Dane na dzień publikacji raportu za I kwartał 2008*

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania obecnego raportu kwartalnego	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	62 402	-
Jerzy Kozuch	Członek Zarządu	63 402	63 402	-
Leszek Gawlik	Członek Zarządu	11 600	11 600	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	419 762	419 762	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	478 657	478 657	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

## 11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ WG STANU NA DZIEŃ 31.03.2008 ROKU.

BODYCOTE POLSKA Spółka z o. o. w Częstochowie przeciwko ŚRUBENA UNIA S.A. w

Żywcu o zapłatę kwoty 17 246,16 zł. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VI Wydział Gospodarczy sygn. akt VI GC 36/08

## **12. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.**

*Segmenty branżowe.*

Oferta produktowa Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. obejmuje armaturę przemysłową, odlewy i elementy złączne. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych, które stanowią podstawę informacji dotyczących segmentów. Wydzielone segmenty to:

Armatura przemysłowa

Odlewy

Elementy złączne

Pozostała działalność

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów

Armatura przemysłowa produkowana jest w oparciu o odlewy wytwarzane we własnej odlewni oraz odlewy innych producentów. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Odlewnia stanowi wydzielony wydział produkcyjny Zetkamy. Zakład 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 odbiorcom w kraju i zagranicą.

Elementy złączne są wytwarzane w Śrubena Unia S.A. w Żywcu.

Spółka jest wiodącym producentem elementów złącznych. Jest drugim, co do wielkości producentem w kraju oraz mieści się w dziesiątce największych producentów w Europie. Jako nieliczna posiada zarówno technologię produkcji na zimno i na gorąco, co daje jej możliwość oferowania bardzo szerokiego zakresu produkcyjnego zarówno w układzie wymiarowym jak i asortymentowym.

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Dla poszczególnych segmentów branżowych przedstawiane są rzeczywiste 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,

Nieruchomości inwestycyjne – pozostała działalność,

Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,

Należności – stan należności na dzień bilansowy podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt inwestycyjny w części długoterminowej - stan na dzień bilansowy podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyty bankowe i zobowiązania handlowe - stan na dzień bilansowy podzielone na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami.

W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi. Tego rodzaju transfery są rozliczane według kosztów wytworzenia. Są one wyłączone podczas konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

*Kierunki geograficzne sprzedaży.*

Kierunki geograficzne sprzedaży podzielone są przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Dla potrzeb zarządzania spółką wydzielono następujące segmenty:

Polska

Europa Zachodnia

Europa Środkowo-Wschodnia

Kraje pozaeuropejskie



Sprzedaż według kryterium geograficznego.

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

w tys. zł

Okres	Przychody ze sprzedaży zgodnie z kryterium kierunków geograficznych	
	01-01-2008	01-01-2007
	31-03-2008	31-03-2007
Polska	15 637	6 359
Europa Zachodnia	24 885	11 995
Europa Środkowo-Wschodnia	4 942	2 766
Kraje pozaeuropejskie	1 142	1 371
<b>RAZEM</b>	<b>46 606</b>	<b>22 491</b>

### **13. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZETKAMA S.A. JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, NIE BĘDĄCYCH TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI.**

Nie było tego typu transakcji.

### **14. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZETKAMA S.A., PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.**

Nie miało miejsca.

### **15. INNE INFORMACJE.**

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku wyników Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za 2007 i 2008 rok.

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.03.2008	01.01.-31.03.2007
Przychody ze sprzedaży	46 606	22 491
Zysk na sprzedaży netto	2 270	2 204
Wynik brutto	2 516	1 968
Wynik netto	2 133	1 446
Wartość aktywów	142 892	69 408

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-31.03.2008	01.01.-31.03.2007
Aktywa trwałe	79 822	37 053
Aktywa obrotowe	63 070	32 355
<i>Zapasy</i>	<i>23 173</i>	<i>9 197</i>
<i>Należności</i>	<i>37 404</i>	<i>21 170</i>
Kapitały własne	62 208	32 226
Zobowiązania długoterminowe	31 876	14 198
Zobowiązania krótkoterminowe	48 808	22 984
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	4,9%	9,8%
Wskaźnik rentowności brutto	5,4%	8,8%
Wskaźnik rentowności netto	4,6%	6,4%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,29	1,41
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,82	1,01
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	44%	46%

Wskaźniki rentowności w roku 2008 w stosunku do 2007 były na niższym poziomie ze względu na wzrost cen surowców, materiałów i energii oraz niższe od planowanych kursy walut w realizacji sprzedaży eksportowej. Wskaźniki płynności były w obu latach na poprawnym poziomie. Wskaźnik struktury kapitału finansującego działalność był na podobnym poziomie w obu porównywanych latach.

## **16. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU.**

W perspektywie najbliższego kwartału na wyniki Emitenta mogą mieć wpływ czynniki związane z:

Wahaniem kursów walut.

Zmianami cen surowców, materiałów i energii.