

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport roczny RS 2008

(rok)

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

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-12-31

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2009-04-30

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

Przemysł inne (pin)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57410

(kod pocztowy)

Ścinawka Średnia

(miejscowość)

3 Maja

(ulica)

12

(numer)

074 8652100

(telefon)

074 8652101

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

www.zetkama.com.pl

(www)

8830000482

(NIP)

890501767

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2008	2007	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	215 618	86 061	61 379	22 742
II. Wynik na działalności operacyjnej	8 229	4 892	2 343	1 293
III. Wynik brutto	13 073	3 114	3 721	823
IV. Wynik netto	11 471	2 151	3 265	568
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 862	-1 193	2 238	-315
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 288	-18 063	-2 359	-4 773
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 707	18 597	486	4 914
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 281	-659	365	-174
IX. Aktywa, razem	162 869	81 671	39 035	22 800
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	93 022	46 373	22 295	12 947
XI. Zobowiązania długoterminowe	32 033	21 999	7 677	6 142
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	60 989	24 374	14 617	6 805
XIII. Kapitał własny	69 847	35 298	16 740	9 854
XIV. Kapitał zakładowy	981	781	235	218
XV. Średnia ważona liczba akcji	4 821 308	3 904 150	4 821 308	3 904 150
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,38	0,55	0,68	0,15
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	14,49	9,04	3,47	2,52

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport 2008 skonsolidowany.rtf	
Sprawozdanie zarządu 2008 skonsolidowane.rtf	
Zetkama SA - OP BSSF.pdf	
Zetkama SA - RAP BSSF.pdf	

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-04-30	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2009-04-30	Andrzej Herma	V-ce Prezes Zarządu	
2009-04-30	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-04-30	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 15 KWIETNIA 2009

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ ORAZ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. („Grupa”) składa się z Zetkama S.A. i jej spółek zależnych (patrz punkt 1.1.1).

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej została utworzona w dniu 1 grudnia 1990r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A.1453/90. Spółka prowadzi działalność na terytorium obszaru kraju i za granicą na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej jest wg PKD 2913

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 15 kwietnia 2009r. Zarząd ma prawo zmienić skonsolidowane sprawozdanie finansowe do momentu jego zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz zawiera jako dane porównawcze dane Jednostki Dominującej za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

1.1.1. SKŁAD GRUPY

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					31.12.2008	31.12. 2007
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58 %	0 %

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 2008 wyniosły 15 582 tys. zł.

1.1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

2. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. obejmujące spółkę dominującą oraz podmiot zależny sporządzone zostało po raz pierwszy.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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 2009r., Nr 33, poz. 259).

2.2. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmiany zasad nie wystąpiły, sprawozdanie zostało sporządzone po raz pierwszy.

2.3. ZASTOSOWANIE STANDARDU LUB INTERPRETACJI, PRZED DATĄ ICH WEJŚCIA W ŻYCIE

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

2.4. WPŁYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SPRAWOZDANIE GRUPY

Grupa nie szacowała wpływu nowych standardów na sprawozdanie skonsolidowane.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.5. WALUTA SPRAWOZDAWCZA ORAZ ZASTOSOWANY POZIOM ZAOKRĄGLEŃ

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

2.6. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

2.7. ŚREDNIE KURSY WYMIANY W STOSUNKU DO EUR

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi skonsolidowanymi danymi finansowymi stosowano średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu bilansowego: 31.12.2008r. – 4,1724, 31.12.2007r. – 3,5820,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów dziennych obowiązujących w danym okresie, w okresie 01.01-31.12.2008r. – 3,5129, w okresie 01.01-31.12.2007r. – 3,7843

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych, ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych, przeliczone na EURO, ze wskazaniem zasad przyjętych przy tym przeliczeniu:

Pozycja bilansu	31.12.2008 roku – kurs 4,1724	31.12.2007 roku – kurs 3,5820
Aktywa trwale	20 786	14 061
Aktywa obrotowe	18 249	8 739
Aktywa razem:	39 035	22 800
Kapitał własny	16 740	9 854
w tym kapitał podstawowy	235	218
Zobowiązania długoterminowe	7 677	6 142
Zobowiązania krótkoterminowe	14 617	6 805
Pasywa razem:	39 035	22 800

Pozycja rachunku zysków i strat	31.12.2008 roku – kurs 3,5129	31.12.2007 roku – kurs 3,7843
Przychody ze sprzedaży	61 379	22 742
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	10 404	4 990
Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 343	1 293
Zysk/strata przed opodatkowaniem	3 721	823
Zysk/strata netto	3 265	568

Pozycja rachunku przepływów	31.12.2008 roku – kurs 3,5129	31.12.2007 roku – kurs 3,7843
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 238	-315
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 359	-4 773
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	486	4 914
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	365	-174
Środki pieniężne na początek okresu	411	366
Środki pieniężne na koniec okresu	776	194

3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.1. ZASADY OGÓLNE

3.1.1. ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Zasada kontynuacji działania zakłada, że jednostka będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie, jeżeli nie jest to niezgodne z przepisami prawa lub rzeczywistością gospodarczą. Przyjęcie takiego założenia uzasadnia wycenę posiadanych zasobów i ich stopniowego zużycia na podstawie faktycznie poniesionych kosztów (zasada kosztu historycznego). Odstąpienie od zasady kontynuacji działania musi być uzasadnione stanem prawnym (likwidacja, upadłość, przekazanie, podział, lub sprzedaż związane z obniżeniem wartości aktywów netto, wygaśnięcie umowy Spółki bądź koncesji stanowiącej podstawę jej działalności) lub rzeczywistością gospodarczą (utrata istotnego rynku zbytu, brak płynności, ponoszone straty itp.).

W przypadku utraty zdolności do kontynuowania działalności posiadane zasoby wycenione będą w cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W takim przypadku utworzona zostanie również rezerwa na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaprzestaniem działalności lub jej znacznym ograniczeniem.

3.1.2. ZASADA MEMORIAŁU

Zasada memoriału nakłada obowiązek ujęcia w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym wszystkich operacji gospodarczych w momencie ich powstania, niezależnie od terminu ich zapłaty.

3.1.3. ZASADA WSPÓLMIERNOŚCI

Zasada współmierności zapewnia, że w wyniku finansowym danego okresu zostaną ujęte wszystkie koszty, które w sposób bezpośredni lub pośredni przyczyniły się do powstania przychodów tego okresu. Koszty dotyczące danego okresu są to koszty poniesione oraz koszty, które zostaną poniesione w następnych okresach, jeżeli dotyczą danego okresu.

Przez związek kosztów z przychodami danego roku należy rozumieć powiązanie w sposób bezpośredni z konkretnym przychodem tego roku lub w sposób pośredni z ogółem przychodów, co oznacza, że w przyszłości nie będzie można tych kosztów przyporządkować do konkretnego przychodu. Koszty te obciążą wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione.

3.1.4. ZASADA OSTROŻNOŚCI

Zasada ostrożności zapewnia dokonanie realnej wyceny aktywów, a także kompletnego wykazania zobowiązań oraz uznanie przychodów za zrealizowane wówczas, jeżeli jest to praktycznie pewne, a ujęcie kosztów z chwilą ich poniesienia, co zapewni, że aktywa i przychody nie będą zawyżone, a zobowiązania i koszty zaniżone. Stosowanie zasady ostrożnej wyceny nie oznacza, że w jednostce mogą być tworzone ukryte kapitały lub nadmierne rezerwy, gdyż w takim przypadku sprawozdanie finansowe nie byłoby neutralne i wiarygodne.

3.1.5. ZASADA CIĄGŁOŚCI

Zasada ciągłości obejmuje ciągłość formalno-rachunkową, długość okresu sprawozdawczego, powiązanie bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, jak również ciągłość zastosowanych i raz przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe. Zmiana przyjętych rozwiązań na inne może nastąpić w dowolnym terminie ze skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego, a przyczyny i wpływ tych zmian na wynik finansowy zostaną wykazane w informacji dodatkowej oraz zostanie zapewniona porównywalność danych sprawozdania finansowego dotyczących roku poprzedzającego rok obrotowy, w którym dokonano zmian.

3.1.6. ZASADA ISTOTNOŚCI

Zasada istotności dotyczy prezentacji w sprawozdaniu finansowym informacji, które są przydatne i ważne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego. Istotność zależy od kwoty i charakteru pozycji ocenianych w konkretnych okolicznościach jej pominięcia. Podejmując decyzję o tym czy dana pozycja lub pozycje zagregowane są istotne, charakter i rozmiary pozycji oceniać należy łącznie.

Zasada istotności dotyczy prezentacji sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego w sprawozdaniu finansowym.

3.1.7. ZASADA ZAKAZU KOMPENSAT

Zasada kompensaty dotyczy zakazu kompensowania aktywów i zobowiązań, chyba, że MSR wymaga lub dopuszcza dokonanie kompensaty.

Pozycje przychodów i kosztów można kompensować wtedy i tylko wtedy, gdy:

1. MSR wymaga tego lub to dopuszcza lub

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. zyski, straty i powiązane z nimi koszty wynikające z tych samych lub zbliżonych transakcji lub zdarzeń nie są istotne.

3.1.8. ZASADA PRZEWAGI TREŚCI NAD FORMĄ

Zasada przewagi treści nad formą oznacza, że sprawozdanie finansowe powinno przedstawiać informacje odzwierciedlające ekonomiczną treść zdarzeń i transakcji, a nie tylko ich formę prawną.

3.2. KONSOLIDACJA

3.2.1. ZASADY OGÓLNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki dominującej Zetkama S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych spółek zależnych sporządzone na dzień 31.12.2008 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz jej jednostek zależnych i stowarzyszonych objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy. Jeżeli daty sprawozdawcze Spółki dominującej i jednostki zależnej są różne, jednostka zależna – dla celów konsolidacji – sporządza dodatkowe sprawozdanie finansowe na ten sam dzień, co jednostka dominująca chyba, że jest to niewykonalne w praktyce.

W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę powiązaną z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. Kryteria oceny istotności zaprezentowano w punkcie 3.1.6.

Jednostka jest wyłączona z konsolidacji, jeżeli kontrola w zamierzeniu ma charakter tymczasowy ze względu na to, że jednostka została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w jednostkach zależnych i jednostkach stowarzyszonych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, ujmują się zgodnie z MSSF 5.

3.2.2. ZASADY KONSOLIDACJI METODĄ PEŁNĄ

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło przejęcie jednostki.

Różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej (tj. wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych), jako transakcja pomiędzy podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych.

Jednostki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych spółki dominującej oraz jednostek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania grupy kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

1. wartość bilansowa inwestycji w jednostkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
 - a. ujmowana jest w aktywach skonsolidowanego bilansu wartość firmy z konsolidacji bądź w wyniku finansowym rozpoznawana jest nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem połączenia jednostek gospodarczych, zgodnie z MSSF 3,
 - b. określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych,
2. salda rozliczeń między jednostkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich, jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz grupy, które mogą oznaczać utratę wartości, analizowane są w zakresie konieczności ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały mniejszości, prezentowane w ramach kapitału własnego, oddzielnie od kapitału własnego jednostki dominującej, obejmują wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia, obliczone zgodnie z MSSF 3 oraz zmiany w kapitale własnym jednostek zależnych przypadające na udziały mniejszości, począwszy od dnia połączenia. Udział mniejszości w zysku lub stracie netto za dany okres jednostek zależnych objętych konsolidacją, prezentowany jest odrębnie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały przypadające akcjonariuszom Spółki dominującej.

3.2.3. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi jednostka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej jak i operacyjnej.

Udziały w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są z zastosowaniem metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy są zaklasyfikowane jako przeznaczona do zbycia.

Zgodnie z metodą praw własności inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana początkowo według ceny nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej, zanotowanych przez nią po dacie przejęcia.

Otrzymałe wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na:

- zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej,
- zmiany kapitału własnego jednostki stowarzyszonej wynikające z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych i z tytułu różnic kursowych. Udział Spółki dominującej w tych zmianach wykazuje się bezpośrednio w kapitale własnym,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału.

3.2.4. WARTOŚĆ FIRMY

Nie występuje.

3.3. SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW STOSOWANE W GRUPIE

3.3.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE – KOSZTY BADAŃ I PRAC ROZWOJOWYCH

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub

- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej lub z innych tytułów lub zobowiązań.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wartości niematerialne i prawne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju jest oceniany i uznawany za ograniczony lub nieokreślony.

Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które jeszcze nie są użytkowane poddaje się, co roku weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Okresy użytkowania są poszczególnych wartości niematerialnych i prawnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności, korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.3.1.1. Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego zgodnie, z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

3.3.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w momencie ich nabycia są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	nie amortyzowane	–lat
Budynki i budowle	2,5-5%	20-40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	4-20%	5-25 lat
Urządzenia biurowe	10-20%	5-10 lat
Środki transportu	10-33%	3-10 lat
Komputery	20-33%	3-5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5 %	20 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto środek trwały do użytkowania.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.3.3. LEASING

3.3.3.1. Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego na mocy, której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

3.3.4. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy.

3.3.5. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a także grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

3.3.6. ZAPASY

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia ustala się w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku wg następujących zasad:

- Materiały i towary: w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do użycia lub wprowadzenia do obrotu,
- Produkty gotowe i produkty w toku: wg kosztów bezpośrednich materiałów i robocizny powiększonych o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to różnica pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3.3.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.3.8. DOTACJE PAŃSTWOWE

Dotacje rządowe, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

W przypadku, gdy dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Natomiast w przypadku, gdy dotacja dotyczy określonego składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

3.3.9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są i wykazywane w kwotach pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Odpisy na należności wątpliwe szacowane są w momencie, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą w Grupie odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się dla należności przeterminowanych powyżej 360 dni w 100%. Należności przeterminowane powyżej 180 dni są analizowane i odpisywane indywidualnie.

W ramach Grupy Kapitałowej odstępuje się od naliczania odsetek od należności z tytułu dostaw i usług.

W pozostałych przypadkach nalicza się odsetki ustawowe lub wynikające z zawartej umowy, jeżeli Zarząd danej Spółki uzna to za zasadne.

3.3.10. INSTRUMENTY FINANSOWE

Jako instrument finansowy Grupa kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

Składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat – aktywa i zobowiązania nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków;

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;

Pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pozostałe zobowiązania finansowe.

3.3.10.1. Ujęcie i wyłączenie składnika aktywów finansowych oraz zobowiązania finansowego

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu.

Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

3.3.10.2. Wycena instrumentów finansowych na dzień powstania

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

3.3.10.3. Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy

Grupa wycenia:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe. Wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w rachunku zysków i strat.

3.3.10.4. Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne wykazywane są w wartości godziwej z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,
- w części uznanej za nieskuteczną – w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą aktywów i zobowiązań wykazywane są w wartości godziwej. Skutki zmiany wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat.

3.3.11. KREDYTY BANKOWE

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy obliczaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w przypadku naliczania odpisu.

3.3.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Po początkowym ujęciu wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wycenianych wg wartości godziwej na podstawie rachunku zysków i strat wycenia się, co do zasady, w skorygowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku zobowiązań o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

Terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług kształtują w Grupie się od 7 do 60 dni.

3.3.13. REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego. Rezerwy tworzy się również na przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań, przy czym stosowną decyzją o

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

utworzeniu rezerwy podejmuje Zarząd. W przypadku braku odpowiedniego planu restrukturyzacji w sprawozdaniu finansowym ujawnia się wówczas zobowiązanie warunkowe z tego tytułu.

3.3.14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

3.3.14.1. Sprzedaż towarów i produktów

Sprzedaż towarów i produktów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i produktów i przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności towarów oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

3.3.14.2. Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek wykonanych prac na dany dzień w stosunku do całości prac, które mają być wykonane. Jeżeli wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

3.3.14.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania, w odniesieniu do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

3.3.14.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

3.3.14.5. Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do zawartych umów.

3.3.15. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

	31.12.2008 roku	31.12.2007 roku
USD	2,9618	2,4350
EURO	4,1724	3,5820

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.3.16. KOSZTY PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH

3.3.16.1. zasady ogólne

Płatności do programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w momencie, kiedy stają się wymagalne. Płatności do programów państwowych traktowane są w taki sam sposób jak programy określonych składek.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne rozpoznawane są w całości w okresie, w którym wystąpiły. Ujemne są one poza rachunkiem zysków i strat i prezentowane w rachunku ujętych zysków i strat.

Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, w innych przypadkach są one amortyzowane przy zastosowaniu metody liniowej przez średni okres, w którym świadczenia stają się nabyte.

Zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych prezentowane w bilansie wyceniane jest w wartości godziwej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń po skorygowaniu o nieujęte koszty przeszłego zatrudnienia oraz pomniejszone o wartość godziwą aktywów programu. W przypadku nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, w bilansie ujemny jest składnik aktywów do poziomu kosztów przeszłego zatrudnienia powiększonych o wartość bieżącą dostępnych refundacji i obniżek dotyczących przyszłych składek do programu.

3.3.16.2. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

3.3.16.3. Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnień, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) po potrąceniu wszelkich kwot już zapłaconych. Rezerwa na koszty kumulowanych płatnych nieobecności stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

3.3.17. PODATKI

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnym oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Wartość składnika

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2008-31.12.2008</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis. Podatek odroczone jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczone jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczone jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własne.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Nota	na dzień	na dzień
		31.12.2008	31.12.2007
<i>Aktywa</i>			
Aktywa trwałe		86 729	50 367
Wartości niematerialne	2	789	1 014
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	3	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	4	81 345	45 570
Nieruchomości inwestycyjne	4	4 155	3 708
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	5	436	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4	75
- od jednostek powiązanych		-	71
- od pozostałych jednostek		4	4
Należności długoterminowe		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	-	-
Aktywa obrotowe		76 140	31 304
Zapasy	7	33 175	11 549
Należności z tytułu dostaw i usług	6	32 766	12 015
- od jednostek powiązanych		702	531
- od pozostałych jednostek		32 064	11 484
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	90
Pozostałe należności krótkoterminowe	6	7 443	6 631
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		7 443	6 631
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	284
- od jednostek powiązanych		-	51
- od pozostałych jednostek	10	-	233
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 756	735
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	-	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa razem		162 869	81 671

Wyszczególnienie	Nota	na dzień	na dzień
		31.12.2008	31.12.2007
<i>Pasywa</i>			
Kapitał własny		69 847	35 298
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		65 693	35 298
Kapitał podstawowy	12	981	781
Akcje / udziały własne		-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13	31 843	12 079
Kapitał z aktualizacji wyceny oraz różnice kursowe z konsolidacji	13	-273	1 572
Pozostałe kapitały	13	1 251	812

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Niepodzielony wynik finansowy	13	31 891	20 054
- zysk (strata) z lat ubiegłych		20 493	17 903
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		11 398	2 151
Udziały mniejszości		4 154	-
Zobowiązania		93 022	46 373
Zobowiązania długoterminowe		32 033	21 999
Długoterminowe kredyty i pożyczki	11	22 506	19 043
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		22 506	19 043
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	11	827	910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	3 708	1 408
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	4 992	638
Pozostałe rezerwy długoterminowe	15	-	-
Dotacje rządowe		-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		60 989	24 374
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	11	17 517	8 656
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		17 517	8 656
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	11	2 729	507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	34 065	12 357
- od jednostek powiązanych		29	58
- od pozostałych jednostek		34 036	12 299
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		93	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15	4 652	2 067
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		4 652	2 067
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	553	79
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	15	-	-
Dotacje rządowe		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	1 380	708
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-
Pasywa razem		162 869	81 671

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)

	Nota	za okres	za okres
		od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	19	215 618	86 061
- od jednostek powiązanych		-	-
Przychody ze sprzedaży produktów		199 163	72 936
Przychody ze sprzedaży usług		1 014	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		15 441	13 125
Koszt własny sprzedaży	19	179 069	67 179
- od jednostek powiązanych		-	-
Koszt sprzedanych produktów		166 120	57 588
Koszt sprzedanych usług		920	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		12 029	9 591
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		36 549	18 882
Koszty sprzedaży	19	10 821	4 776
Koszty ogólnego zarządu	19	16 379	7 974
Pozostałe przychody operacyjne	19	801	974
Pozostałe koszty operacyjne	19	2 026	2 214
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności		105	-
Koszty restrukturyzacji		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8 229	4 892
Przychody finansowe	19	2 908	16
Koszty finansowe	19	3 173	1 794
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	19	5 109	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		13 073	3 114
Podatek dochodowy	17	1 602	963
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 471	2 151
<i>Działalność zaniechana</i>		-	-
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		11 471	2 151
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		11 398	2 151
- akcjonariuszom mniejszościowym		73	-

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	Nota	za okres	za okres
		od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 398	2 151
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		11 398	2 151
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 821	3 904
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		4 821	3 904
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy		2,36	0,55
- rozwodniony		2,36	0,55
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy		2,36	0,55
- rozwodniony		2,36	0,55

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (METODA POŚREDNIA)

	Nota	za okres	za okres
		od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk netto przed opodatkowaniem		13 073	3 114
Korekty:		6 942	4 365
Amortyzacja wartości niematerialnych		302	283
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych		4 329	2 945
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-19	-33
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-227	7
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-447	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej			-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		-105	-
Koszty odsetek		2 333	1 163
Otrzymane odsetki		776	-
Otrzymane dywidendy		-	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym		20 015	7 479
Zmiana stanu zapasów		-8 506	-2 430
Zmiana stanu należności		-9 672	-1 823
Zmiana stanu zobowiązań		14 215	-3 498
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		1 023	1 181
Inne korekty	20	-5 804	-53
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej		11 271	856
Zapłacone odsetki		-2 381	- 1021
Zapłacony podatek dochodowy		-1 028	- 1028
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		7 862	-1 193
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		-302	-453
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-5 817	-17 639
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		42	33
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-325	-126
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 168	119
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		-25	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu			-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)		-3 031	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	-
Pożyczki udzielone		-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		-	-
Otrzymane odsetki		2	3
Otrzymane dywidendy		-	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		-8 288	-18 063
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		6 411	30 914
Spłaty kredytów i pożyczek		-3 304	-11 750
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-582	-503
Odsetki zapłacone		-818	-64
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		1 707	18 597
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 281	(659)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 444	1 385
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		31	-9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2 725	726

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01.2007 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Nota	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2007 roku		781	12 098		17 903	30 782		30 782
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-		-
Korekta błędu podstawowego						-		-
Saldo po zmianach		781	12 098	-	17 903	30 782	-	30 782
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>								
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny			1 383			1 383		1 383
Inwestycje dostępne do sprzedaży:		-		-			-	
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny								
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży						-		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		-	214	-	-	214	-	214
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny			232			232		232
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu			-18			-18		-18
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych						-		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą						-		
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału			-44			-44		-44
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym		-	1 553	-	-	1 553	-	1 553
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku					2 151	2 151		2 151
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku		-	1 553	-	2 151	3 704	-	3 704
Dywidendy						-		
Wyemitowany kapitał podstawowy						-		
Wycena programu motywacyjnego płatnego w akcjach spółki			812			812		812
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)						-		
Podział wyniku finansowego						-		
Saldo na dzień 31.12.2007 roku		781	14 463	-	20 054	35 298	-	35 298
Saldo na dzień 01.01.2008 roku		781	14 463	-	20 054	35 298	-	35 298
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-						

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Saldo po zmianach		781	14 463	-	20 054	35 298	-	35 298
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>								
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny								
Korekty błędnych księgowañ w latach ubiegłych					230	230		230
Wycena metodą praw własności					209	209		209
Inwestycje dostępne do sprzedaży:								
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny								
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży								
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:								
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych						-1 938		-1 938
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu						-1 938		-1 938
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych								
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału						93		93
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym						439	-1 406	-1 406
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku						11 398	11 398	73
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku						11 837	9 992	73
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy					200	19 764	19 964	19 964
Wycena programu motywacyjnego płatnego w akcjach spółki						439	439	439
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)							4 081	4 081
Podział wyniku finansowego								
Saldo na dzień 31.12.2008 roku						31 891	65 693	4 154

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2008 ROKU DO 31.12.2008 ROKU

NOTA NR 1.

SEGMENTY BRANŻOWE

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

SEGMENTY BRANŻOWE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Wylączeni a konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Armatura	Odlewy	Elementy złączne			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>						
Przychody ogółem	55 355	81 379	88 321	13 112	-22 549	215 618
Sprzedaż na zewnątrz	55 355	60 080	88 321	13 112	-1 250	215 618
Sprzedaż między segmentami		21 299		-	-21 299	-
Koszty segmentu	42 371	71 413	76 449	11 113	-22 277	179 069
Wynik segmentu sprawozdawczego	12 984	9 966	11 872	1 999	-	36 549
Przychody z tytułu odsetek						63
Koszty z tytułu odsetek						3 173
Przychody netto z tytułu odsetek						-3 110
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności						105
Podatek dochodowy						1 602
<i>Inne informacje dotyczące rachunku zysków i strat</i>						
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 370	1 112	1 847			4 329
Amortyzacja wartości niematerialnych	210	92				302
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości						487
Pozostałe koszty niepieniężne						629
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>						
Aktywa segmentu sprawozdawczego	52 851	39 482	62 081	8 455		162 869
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności						436
Nakłady inwestycyjne	1 670	3 131	902	416	-	6 119
- rzeczowe aktywa trwałe	1 601	3 124	902	190		5 817
- wartości niematerialne	69	7	-	226		302
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	33504	4 668		54 850	-	93 022

SEGMENTY BRANŻOWE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Wylączeni a	Wartość skonsolidowana
	Armatura	Odlewy	Elementy złączne			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>						
Przychody ogółem	49 844	39 011	-	15 155	-17 949	86 061
Sprzedaż na zewnątrz	49 844	21 062	-	15 155		86 061
Sprzedaż między segmentami		17 949	-		-17 949	-
Koszty segmentu	37 633	36 024		11 471	-17 949	67 179
Wynik segmentu sprawozdawczego	12 211	2 987	-	3 684	-	18 882
Przychody z tytułu odsetek						16
Koszty z tytułu odsetek						1 179

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody netto z tytułu odsetek						-1 163
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności						-
Podatek dochodowy						963
<i>Inne informacje dotyczące rachunku zysków i strat</i>						
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 260	1 685				2 945
Amortyzacja wartości niematerialnych	205	78				283
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				8		-8
Pozostałe koszty niepieniężne				5		-5
<i>Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>						
Aktywa segmentu sprawozdawczego	52 851			28 820	-	81 671
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności						436
Nakłady inwestycyjne	13 547	4 545	-	-	-	18 092
- rzeczowe aktywa trwałe	13 219	4 420				17 639
- wartości niematerialne	328	125				453
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	33 504	4 668	-	8201	-	46 373

Armatura – produkcja armatury przemysłowej – Zetkama S.A.

Odlewy – produkcja odlewów dla armatury przemysłowej – ZETKAMA S.A.

Elementy złączne – produkcja elementów złącznych – Śrubena Unia.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 2.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabelach od 2.1 do 2.4.

Tabela nr 2.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wyszczególnienie	na dzień	wytworzone we własnym zakresie	na dzień	wytworzone we własnym zakresie
	31.12.2008		31.12.2007	
	wartość netto ogółem, w tym:		wartość netto ogółem, w tym:	
Znaki towarowe				
Patenty i licencje				
Oprogramowanie komputerowe	561		622	
Koszty prac rozwojowych	228		392	
Pozostałe wartości niematerialne				
Wartość bilansowa netto	789	-	1 014	-
Wartości niematerialne w toku wytwarzania				
Zaliczki na wartości niematerialne				
Wartości niematerialne ogółem	789	-	1 014	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży				
Wartości niematerialne	789	-	1 014	-

Tabela nr 2.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku			484	364		848
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych						-
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)						-
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			243	209		452
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)						-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania						-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						-
Odwrócenie odpisów aktualizujących						-
Amortyzacja (-)			-102	-181		-283
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji						-
Pozostałe zmiany			-3			-3
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	-	-	622	392	-	1 014
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	-	-	622	392	-	1 014
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych						-
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)						-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			77			77
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)						-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania						-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						-
Odwrocenie odpisów aktualizujących						-
Amortyzacja (-)			-138	-164		-302
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji						-
Pozostałe zmiany						-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	-	561	228	-	789

Tabela nr 2.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2008 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto			979	1 116		2 095
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			-357	-724		-1 081
Wartość bilansowa netto	-	-	622	392	-	1 014
<i>Stan na dzień 31.12.2008 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto			1 056	1 116		2 172
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			-495	-888		-1 383
Wartość bilansowa netto	-	-	561	228	-	789

Tabela nr 2.4

ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

Nie dotyczy

Tabela nr 2.5

WARTOŚCI NIEMATERIALNE, DO KTÓRYCH TYTUŁ PRAWNY PODLEGA OGRANICZENIOM ORAZ STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ

Nie dotyczy

Tabela nr 2.6

KWOTA ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH DO NABYCIA W PRZYSZŁOŚCI WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Nie dotyczy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 3.

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Tabela nr 3.1

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Pozostałe zyski z inwestycji
Śrubena Unia S.A.	01.01.2008	87,6%	23 031	28 836	-	5 805
Wartość ogółem	01.01.2008	87,6%	23 031	28 836	-	5 805

Nadwyżkę ujęto w pozostałych zyskach z inwestycji w rachunku zysków i strat.

Tabela nr 3.2

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W TRAKCIE OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Wyszczególnienie	Przychody połączonej jednostki za dany okres 01.01.2008 do 31.12.2008r.	Wynik finansowy połączonej jednostki za dany okres 01.01.2008 do 31.12.2008r.
Śrubena Unia S.A.	88 321	588

NOTA NR 4.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Tabela nr 4.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Grunty	3 978	341
Budynki i budowle	37 619	21 698
Maszyny i urządzenia	32 783	17 799
Środki transportu	1 455	1 143
Pozostałe środki trwałe	4 777	4 499
Wartość bilansowa netto	80 612	45 480
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	733	90
Zaliczki na środki trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	81 345	45 570
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży		
Rzeczowe aktywa trwałe	81 345	45 570

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 4.2

ZMIANY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	-	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych						
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)						
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	19 639	3 594	198	3 910	27 341
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu		-	674	-	-	674
Ujawnienie PWUG	341					341
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)						
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji (-)		-3	-13	-29	-96	-141
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania						
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						
Odwrócenie odpisów aktualizujących						
Amortyzacja (-)		-474	-1 852	-240	-379	-2 945
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji						
Pozostałe zmiany		-2 665				-2 665
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	341	21 698	17 799	1 143	4 499	45 480
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	3 978	36 379	30 107	1 756	4 617	76 837
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych						
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)						
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia		2 357	4 746	21	606	7 730
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu			406			406
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)			-2	-1		-3
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji (-)			-10	-90		-100
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania						
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						
Odwrócenie odpisów aktualizujących						
Amortyzacja (-)		-1 117	-2 464	-231	-446	-4 258

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji						
Pozostałe zmiany						
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	3 978	37 619	32 783	1 455	4 777	80 612

Tabela nr 4.3

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<i>Stan na dzień 31.12.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	341	22 578	37 186	1 924	7 415	69 444
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	-880	-19 387	-781	-2 916	-23 964
Wartość bilansowa netto	341	21 698	17 799	1 143	4 499	45 480
<i>Stan na dzień 31.12.2008 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	3 978	39 616	54 606	2 248	8 136	108 584
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	-1 997	-21 823	-793	-3 359	-27 972
Wartość bilansowa netto	3 978	37 619	32 783	1 455	4 777	80 612

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 4.4

AKTYWA, DO KTÓRYCH TYTUŁ PRAWNY PODLEGA OGRANICZENIOM ORAZ STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2008	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2007
Nieruchomości	42 803	21 000
Maszyny	6 000	6 000
Zapasy	15 800	11 000
Należności handlowe	14 000	14 000
Wartość bilansowa aktywów podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	78 603	52 000

Tabela nr 4.5

UJAWNIEŃ PRAWA WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka Dominująca posiada grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90-tych, które zostały ujawnione w bilansie na dzień 31 grudnia 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 przez Jednostkę Dominującą w ewidencji pozabilansowej i opisywane w informacji dodatkowej. Jest to duża zmiana jakościowa w sprawozdaniu finansowym.

ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
713/6 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	185
713/8 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	8
713/10 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	148
Rzeczowe aktywa trwale – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.		341
33 AM-2	Kłodzko, ul. Śląska 24	471
7/1 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	231
3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 19	56
8/5 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	51
8/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	8
8/7 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	1
7/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	2
8/4 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	6
Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny na dzień 31.12.2008 r.		826
Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 167

Tabela nr 4.6

ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI W OKRESIE

Nie dotyczy

Tabela nr 4.7

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, DO KTÓRYCH TYTUŁ PRAWNY PODLEGA OGRANICZENIOM ORAZ STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2008	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2007
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – hala produkcyjna	13 450	13 234

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS TL-15HE	334	348
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS SL-30THE	344	351
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – CENTRUM OBRÓBCZE POZIOME HAAS EC-1600	658	693
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS SL-30HE	211	223
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS SL-30BHE	294	311
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – CENTRUM OBRÓBCZE POZIOME HAAS TYP EC-500HE	648	679
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – CENTRUM OBRÓBCZE HAAS VF-4BHE	453	466
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	16 392	16 305

1. Wartość bilansowa brutto wszystkich, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych wynosi 4 128 tys. zł
2. Zmiana szacunków odnoszących się do wartości końcowych, szacowanych kosztów demontażu, przemieszczenia oraz renowacji, okresów użytkowania oraz metody amortyzacji w 2008 roku nie wystąpiła.
3. Rzeczowe aktywa trwałe w okresie 2008 roku nie były przeszacowywane.

Tabela nr 4.8

KWOTA ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH DO NABYCIA W PRZYSZŁOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nie dotyczy

Wartość brutto używanych środków trwałych całkowicie zamortyzowanych wynosi 4 128 tys. zł

Tabela nr 4.9

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (MODEL WARTOŚCI GODZIWEJ)

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość na początek okresu	3 708
Nabycie nieruchomości w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia nieruchomości	
Zwiększenia wynikające z aktywowanych późniejszych nakładów	
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	
Reklasyfikacja z oraz do innej kategorii aktywów	
Kwota netto zysków lub strat wynikających z korekt wyceny wartości godziwej	447
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	
Inne zmiany	
Wartość na koniec okresu	4 155

1. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej wynika z ekspertyzy niezależnego rzeczoznawcy.
2. Ujęte w rachunku zysków i strat:
 - a. Przychody z czynszów dot. Nieruchomości inwestycyjnej nie wystąpiły, Bezpośrednie koszty operacyjne (łącznie z kosztami napraw i utrzymania) dot. Nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie nie przyniosła przychodów z czynszów wyniosły 381 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 5.

INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE

Tabela nr 5.1

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	23 031	-
- połączenia jednostek gospodarczych	23 031	
- reklasyfikacja		
- inne zwiększenia		
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	-	-
- sprzedaż jednostki zależnej		
- reklasyfikacja		
- inne zmniejszenia		
Różnice kursowe		
Stan na koniec okresu	23 031	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 5.2

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
Śrubena Unia S.A.	33 503	3 349	27 120	60 623	88 945	588

Tabela nr 5.3

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	122	122
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	314	-
- wycena metodą praw własności	314	
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	-	-
- sprzedaż jednostki stowarzyszonej	-	
Stan na koniec okresu	436	122

Tabela nr 5.4

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Nazwa spółki stowarzyszonej	Procent posiadanych udziałów w kapitale podstawowym	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia
Varimex-Valves sp. z o.o.	24,1%	24,1%	praw własności	122

Tabela nr 5.5

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Nazwa spółki stowarzyszonej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
Varimex-Valves sp. z o.o.	1 815	162	1 875	3 689	15 716	438

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 5.6

UDZIAŁ WE WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH

Nie dotyczy

NOTA NR 6.

NALEŻNOŚCI

Tabela nr 6.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	33 658	12 952
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-892	-937
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	32 766	12 015

Tabela nr 6.2

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu podatków	7 199	6 642
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	90
Inne	533	62
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-289	-73
Pozostałe należności ogółem	7 443	6 721

Tabela nr 6.3

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	1 130	1 064
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	306	16
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym (-)	-134	-36
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym (-)	-121	-34
Inne zmiany	-	-
Stan na koniec okresu	1 181	1 010

Tabela nr 6.4

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI - STRUKTURA WALUTOWA

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008		na dzień 31.12.2007	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	24 033	24 033	10 447	10 447
EUR	3 948	16 473	2 222	7 958
USD	264	782	514	1 252
DKK	37	21	183	88
SEK	215	81	2	1
Razem	x	41 390	x	19 746

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 6.5

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług	702	531
Od jednostki dominującej	-	-
Od jednostek zależnych		
Od jednostek współzależnych		
Od jednostek stowarzyszonych	702	531
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym		
Pozostałe należności krótkoterminowe		
Od jednostki dominującej		
Od jednostek zależnych		
Od jednostek współzależnych		
Od jednostek stowarzyszonych		
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym		
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych (-)		
Razem	702	531

Tabela nr 6.6

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE - STRUKTURA PRZETERMINOWANIA

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług	8 954	3 915
- do 1 miesiąca	7 119	3 225
- powyżej 1 miesiąca do 6 miesięcy	1 884	668
- powyżej 6 miesięcy do roku	16	27
- powyżej roku	827	932
- odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych (-)	-892	-937
Pozostałe przeterminowane należności krótkoterminowe		
- do 1 miesiąca		
- powyżej 1 miesiąca do 6 miesięcy		
- powyżej 6 miesięcy do roku		
- powyżej roku	289	73
- odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych (-)	-289	-73
Należności przeterminowane brutto	10 135	4 925
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	-1 181	-1 010
Należności przeterminowane netto	8 954	3 915

Tabela nr 6.7

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	-
- wartość brutto należności dochodzonych na drodze sądowej	78	-
- odpisy aktualizujące wartość należności spornych (-)	-78	-
Pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:	-	-
- wartość brutto należności dochodzonych na drodze sądowej		
- odpisy aktualizujące wartość należności spornych (-)		
Należności dochodzone na drodze sądowej brutto	78	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	-78	-
Wartość netto należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-

Grupa posiada należności dochodzone na drodze sądowej których wartość nie jest istotna i objęta odpisem aktualizującym w 100%

NOTA NR 7.

ZAPASY

Tabela nr 7.1

STRUKTURA ZAPASÓW

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Materiały	9 888	3 116
Produkcja w toku	9 546	4 763
Wyroby gotowe	12 237	2 677
Towary	1 493	945
Zaliczki na dostawy	11	48
Zapasy ogółem, w tym	33 175	11 549
- wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	33 175	11 549
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	15 800	11 000

Tabela nr 7.2

ODPISY NA ZAPASY

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	144 942	34 809
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	384	-
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	94	-

Zapasy stanowiące zabezpieczenie Kredytów - zapasy materiałowe - 15 800 tys. zł.
Wartość odpisów w badanym okresie - 655 tys. zł.

NOTA NR 8.

UMOWY O BUDOWĘ

Nie dotyczy

NOTA NR 9.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nie dotyczy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 10.

INSTRUMENTY FINANSOWE

Tabela nr 10.1

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności		
Pożyczki i należności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	126
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		284
Razem aktywa finansowe	4	410
- długoterminowe	4	75
- krótkoterminowe	-	335

Tabela nr 10.2

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Instrumenty pochodne handlowe	671	
Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	671	
- długoterminowe	-	
- krótkoterminowe	671	

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	-	
Zaciągnięcie		
Wycena odniesiona na rachunek zysków i strat	671	
Zbycie (-)		
Splata (-)		
Stan na koniec okresu	671	

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa	Wartość godziwa	
				Aktywa	Zobowiązanie
Zabezpieczenie ryzyka kursowego	2008-11-25	2009-11-25	1,8 mln EUR		671

Tabela nr 10.3

INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość godziwa na początek okresu	233	23		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nabycie, założenie, zaciągnięcie			1 645	
Wycena odniesiona na kapitał		210		
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)				
Zmiana kategorii				
Zbycie, rozwiązanie, spłata (-)	-233			
Wartość godziwa na koniec okresu		233	1 645	
- długoterminowe				
- krótkoterminowe		233	1 645	

INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPLÝWY NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa	Wartość godziwa	
				Aktywa	Zobowiązanie
Forward	2008-09-05	143	100		69
Forward	2008-09-05	146	100		71
Forward	2008-09-05	172	100		69
Forward	2008-09-05	175	100		71
Forward	2008-10-10	97	100		54
Forward	2008-10-10	129	100		55
Forward	2008-10-10	157	100		56
Forward	2008-10-16	81	100		54
Forward	2008-10-16	112	100		55
Forward	2008-10-16	140	100		55
Forward	2008-10-22	90	100		45
Forward	2008-10-22	121	100		45
Forward	2008-10-22	149	100		46
Forward	2008-10-22	180	100		46
Forward	2008-11-17	59	200		73
Forward	2008-11-17	91	200		73
Forward	2008-11-17	119	200		75
Forward	2008-11-20	53	150		43
Forward	2008-11-20	82	150		44
Forward	2008-11-20	110	150		45
Forward	2008-11-20	141	150		46
Forward	2008-11-20	172	150		47
Forward	2008-11-20	202	150		48
Forward	2008-11-20	232	150		49
Forward	2008-11-20	263	150		49
Forward	2008-11-20	294	200		65
Forward	2008-11-20	326	200		65
Forward	2008-11-20	355	400		127
Forward	2008-11-17	164	100		1
Forward	2008-11-17	193	200		4
Razem					1 645

WYNIK NA INSTRUMENTACH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE UJĘTE BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu	233	23
Kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających	-1 720	233
Wycena odniesiona w rachunek zysków i strat	75	
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w okresie	-233	-23

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

obrotowym		
Skumulowany w kapitale własnym wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu	-1 645	233

Tabela nr 10.4

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY -

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Akcje i udziały	4	126
	-	-
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	126
- długoterminowe	4	75
- krótkoterminowe	-	51

TABELA 10.5

ZMIANA STANU AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	126	126
Nabycie		
Wycena odniesiona na kapitał		
Odpisy z tytułu utraty wartości odniesione na rachunek zysków i strat (-)		
Zmiana kategorii aktywa	122	
Zbycie (-)		
Inne zmiany		
Stan na koniec okresu	4	126

Tabela nr 10.6

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
środki pieniężne na rachunku bankowym	2 750	730
środki pieniężne w kasie	6	4
lokaty krótkoterminowe		1
Razem	2 756	735

NOTA NR 11.

Tabela nr 11.1

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Kredyty	40 023	27 699
Pożyczki		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 241	1 417
Inne zobowiązania finansowe	2 315	
Razem zobowiązania finansowe	43 579	29 116
- długoterminowe	23 333	19 953
- krótkoterminowe	20 246	9 163

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 11.2

KREDYTY NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa nominalna		Koszty
		nominalna	efektywna	
ING Bank S.A. – obrotowy	3 495	6.01%	6,02%	228
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	18 931	6,78%	6,71%	1 455
DZ Bank Polska S.A. - linia	5 645	7.61%	7,52%	439
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	2 975	7.13%	7,16%	127
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	5 135	8.51%	7.75%	461
BOŚ - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	3 352	7.21%	7.21%	239
Bank Handlowy - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	490	6.81%	6.81%	14
Kredyty razem	40 023	x	x	2 963

Tabela nr 11.3

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 517	8 656
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22 506	19 043
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	4 500	2 100
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	10 800	6 292
- płatne powyżej 5 lat	7 206	10 651
Kredyty i pożyczki razem	40 023	27 699

Tabela nr 11.4

KREDYTY I POŻYCZKI W PODZIALE NA WALUTY

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2008
	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	40 023	40 023
Kredyty i pożyczki razem	x	40 023

Tabela nr 11.5

KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	16 831	16 831	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

						kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy	3000	3000	1 775	1 775	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	7 600	7 600	3 900	3 900	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
Razem			22 506			

KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	19 043	19 043	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
Razem			19 043			

Tabela nr 11.6

KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny-część krótkoterminowa	21 000	21 000	2 100	2 100	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

						g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy- część krótkoterminowa	3 000	3 000	1200	1200	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
ING BANK	3 500	3 500	3 495	3 495	30.04.2009	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	5 645	5 645	31.03.2010	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
kredyt obrotowy - część krótkoterminowa - kapitał - odsetki	1 200	1 200	1 200 35	1 200 35	31.12.2009	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - BOŚ	4 000	4 000	3 352	3 352	20.11.2009	hipoteka kaucyjna
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - Bank Handlowy	600	600	490	490	17.07.2009	bez zabezpiecz.
Razem			17 517			

KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	2 100	2 100	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
ING BANK	3 500	3 500	3 499	3 499	05-02-2009	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	3 057	3 057	31-03-2009	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

					ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
Razem			8 656		

Tabela nr 11.7

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązanie leasingowe	1 241	1 417
Zabezpieczenia kursowe	2 315	-
Razem	3 556	1 417
- część długoterminowa	827	910
- część krótkoterminowa	2 729	507

Tabela nr 11.8

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008		na dzień 31.12.2007	
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	414	414	507	507
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	827	827	910	910
Płatne powyżej 5 lat				
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	1 241	1 241	1 417	1 417
Koszty finansowe				
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	1 241	1 241	1 417	1 417

Tabela nr 11.9

PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Centra obróbcze		989			989
Oczyszczarka		575			575
Samochody osobowe			230		230
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu	-	1 564	230	-	1 794

PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Centra obróbcze		979			979
Oczyszczarka		602			602
Samochody osobowe			422		422
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu		1 581	422		2 003

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Klasy instrumentów nie są ważne dla sytuacji finansowej Grupy

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej nie ma istotnego znaczenia dla Grupy

Ryzyko kredytowe

Wysokość kredytów Grupy kształtuje się poniżej zdolności kredytowej Grupy

Wartość godziwa

Wartość godziwa występuje w nieruchomościach inwestycyjnych i instrumentach finansowych. Ustalenie wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne nastąpiło na podstawie wyceny banku, w którym zawarto transakcję - wynik ustalany poprzez porównanie wartości historycznej nabycia instrumentu i Fixingu z dnia wyceny – i zdyskontowania wycenionej wartości w oparciu o stopy procentowe z dnia wyceny. Wycena godziwa instrumentów finansowych na dzień 31.12.2008r. wyniosła -1645 tys. zł.

Wyłączenie z bilansu

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań pozabilansowych.

Zastawy

Grupa posiada zastaw na aktywach finansowych:

-zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu wartości 3 031 tys. zł.

Przekwalifikowanie

W Grupie nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów w okresie 2008 roku

Utrata wartości

Nie występuje

Naruszenie umowy

Nie występuje.

Instrumenty zabezpieczające

Szczegółowe informacje o instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne, w tym także kwoty ujęte w kapitale własnym, zaprezentowano w tabeli 10.3

Celem zarządzania ryzykiem jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją sprzedaży wyrobów Grupy. Zmienność przepływów jest ograniczana poprzez zawarcie transakcji typu Forward gwarantujący Grupie z góry ustalone kursy wymiany EUR/PLN.

Przepływy i wpływ na wynik finansowy w Grupie z tytułu zabezpieczonych przepływów pieniężnych oczekiwane są do 20.11.2009r.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 12.

KAPITAŁ PODSTAWOWY, AKCJE WŁASNE, OPCJE NA AKCJE

Tabela nr 12.1

KAPITAŁ PODSTAWOWY

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Liczba akcji w tys.	4 904	3 904
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	781

Tabela nr 12.2

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	zwykłe	brak	2 102	420	Gotówka
Seria B	zwykłe	brak	952	191	Gotówka
Seria C	zwykłe	brak	850	170	Gotówka
Seria D	zwykłe	brak	560	112	Aport
Seria E	zwykłe	brak	440	88	Aport
				981	

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Seria / emisja	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	zwykłe	brak	2 102	420	Gotówka
Seria B	zwykłe	brak	952	191	Gotówka
Seria C	zwykłe	brak	850	170	Gotówka
				781	

Tabela nr 12.3

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Avallon MBO S.A.	674	13.8%	674	13.8%
Maciej Jurczyk	507	10.3%	507	10.3%
Tomasz Jurczyk	507	10.3%	507	10.3%
Jan Jurczyk	448	9.1%	448	9.1%
Zygmunt Mrozek	391	8.0%	391	8.0%
Generali OFE	374	7.6%	374	7.6%
Jakub Jurczyk	318	6,5%	318	6,5%
Pozostali akcjonariusze	1 685	34,4%	1 685	34,4%
	4 904	100,0%	4 904	100,0%

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Generali OFE	449	11,5%	449	11,5%

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zygmunt Mrozek	391	10,0%	391	10,0%
Maciej Jurczyk	339	8,7%	339	8,7%
Tomasz Jurczyk	339	8,7%	339	8,7%
Jan Jurczyk	280	7,2%	280	7,2%
Avallon MBO S.A.	234	6,0%	234	6,0%
Kuźnia Polska Sp. z o.o.	234	6,0%	234	6,0%
Jakub Jurczyk	206	5,3%	206	5,3%
Pozostali akcjonariusze	1 432	36,6%	1 432	36,6%
	3 904	100,0%	3 904	100,0%

Tabela nr 12.4

ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Kapitał podstawowy na początek okresu	781	781
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	200	-
- emisja akcji -seria D	112	-
- emisja akcji -seria E	88	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	981	781

Stan akcji na początek roku - 3 904 tys.
emisja akcji -seria D - 560 tys.
emisja akcji -seria E - 440 tys.
stan akcji na koniec okresu - 4 904 tys.
Akcje w pełni opłacone.

Akcje dla potrzeb emisji związanych z realizacją opcji nie występują. Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału nie została zrealizowana. W tej sytuacji uchwała o programie motywacyjnym nie może być realizowana. Konieczne jest podjęcie nowej uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału, Wycenę programu motywacyjnego przedstawia tabela 13.1

NOTA NR 13.

POZOSTAŁE KAPITAŁY

Tabela nr 13.1

ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny oraz różnice kursowe z konsolidacji	Pozostałe kapitały rezerwowe (wycena programu motywacyjnego)	Razem pozostałe kapitały
Stan na dzień 01.01.2007 roku	12 079	19	-	12 098
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	1 597	812	2 409
- ujawnienie PWUG	-	1 044	-	1 044
- wycena programu motywacyjnego zarządu - opcje na akcje	-	-	812	812
- instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	214	-	214
- wycena nieruchomości inwestycyjnej	-	339	-	339
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-44	-	-44
- podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-44	-	-44
Stan na dzień 31.12.2007 roku	12 079	1 572	812	14 463

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na dzień 01.01.2008 roku	12 079	1 572	812	14 463
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	19 764	214	439	20 417
- wycena programu motywacyjnego zarządu - opcje na akcje	-	-	439	439
- instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	214	-	214
- wyemitowany kapitał podstawowy	19 764	-	-	19 764
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-2 059	-	-2 059
- instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-1 966	-	-1 797
- podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-93	-	-262
Stan na dzień 31.12.2008 roku	31 843	-273	1 251	32 821

Spółka nie przeprowadzała korekty hiperinflacyjnej.

Dywidendy nie były wypłacane.

Instrumenty zabezpieczające ujawniono w tabeli 10.3

Udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych ujawniono w tabeli 5.1 do 5.3.

NOTA NR 14.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Tabela nr 14.1

ZMIANY REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2007 roku	371	392	-	763
Zwiększenia rezerw	4	47	-	51
Zmniejszenia rezerw (-)				
Rezerwy utworzone				
Rezerwy wykorzystane (-)	-	-1	-	-1
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-96	-	-96
Pozostałe zmiany stanu rezerw				
Stan rezerw na dzień 31.12.2007 roku	375	342	-	717
Stan rezerw na dzień 01.01.2008 roku	1 351	3 564	-	4 915
Zwiększenia rezerw	279	430		709
Zmniejszenia rezerw (-)				
Rezerwy utworzone				
Rezerwy wykorzystane (-)	-79			-79
Rezerwy rozwiązane (-)				
Pozostałe zmiany stanu rezerw				
Stan rezerw na dzień 31.12.2008 roku, w tym:	1 551	3 994	-	5 545
- rezerwy krótkoterminowe	147	406	-	553
- rezerwy długoterminowe	1 404	3 588	-	4 992

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 15.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Tabela nr 15.1

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 305	1 223
z tytułu wynagrodzeń	1 490	828
fundusze specjalne	4	-
inne	853	16
Pozostałe zobowiązania ogółem, z tego	4 652	2 067
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	4 652	2 067

Tabela nr 15.2

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA - STRUKTURA WALUTOWA

Wyszczególnienie	31.12.2008		31.12.2007	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	33 511	33 511	12 928	12 928
EUR	1 241	5 161	418	1 496
GBP	10	45		
		38 717		14 424

Tabela nr 15.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29	58
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych	29	58
- od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	-
Razem	29	58

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

1. zasady i warunki płatności – odroczone termin spłaty zobowiązań,
2. terminów płatności – w przedziale od 7 do 100 dni

Specyfikację pozostałych zobowiązań przedstawiono w tabeli 15.1

NOTA NR 16.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Tabela nr 16.1

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
------------------	----------	----------

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2008	31.12.2007
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	176	245
Rezerwa na badanie	21	30
Rezerwa na braki	80	80
Rezerwa na prowizje handlowe	80	33
Dotacje publiczne	338	302
Koszty postępowania sądowego	8	-
Bonusy	666	-
Rezerwa na inne wydatki	11	18
Stan rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	1 380	708
- rozliczenia długoterminowe	-	-
- rozliczenia krótkoterminowe	1 380	708

NOTA NR 17.

PODATEK DOCHODOWY

Tabela nr 17.1

PODATEK DOCHODOWY (GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA)

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	1 264	797
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 264	797
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	338	166
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	338	166
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 602	963
<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych od pożyczki		
Odroczony podatek dochodowy	371	-40
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	371	-40
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Odroczony podatek dochodowy netto ujęty w kapitale rezerwowym przy pierwszym zastosowaniu MSR 39		
Podatek odroczony od PWUG i wyceny nieruchomości inwestycyjnej	262	
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych rozliczonych w ciągu roku obrotowego		
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finans. sprzedanych w ciągu roku obrotowego		
Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym		

Tabela nr 17.2

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO

Wariant 1	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wynik finansowy brutto	13 073	3 114
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	2 484	592

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Skutek stosowania w państwie 1 innej stawki podatkowej		
Skutek stosowania w państwie 2 innej stawki podatkowej		
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	400	
Ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	-1282	371
Straty podatkowe jednostek grupy oraz inne korekty konsolidacyjne		
Wycena metodą praw własności		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1602	963
Efektywna stawka podatku	12,3%	30,9%

Tabela nr 17.3

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Wyszczególnienie	Bilans		Rachunek zysków i strat		Zwiększenie stanu rezerw z tytułu nabycia jednostek gospodarczych ujęte w:	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	Rachunku zysków i strat jednostki przejętej	Kapitale własnym jednostki przejętej
	31.12.2008	31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007		
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>						
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	5 666	2 039	328	-98		
Nieruchomości inwestycyjne	448	363	85	363		
Środki pieniężne	2	-	2	-2		
Rezerwa forward w wynik	14	-	14	-		
Pozostałe aktywa	57	-	57	-		
Wycena PWUG odniesiona w kapitał	198	-				
Wycena nieruchomości inwestycyjnej odniesiona w kapitał	64	-				
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	6 449	2 402	486	263		

Tabela nr 17.4

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY (CIĄG DAL SZY)

Wyszczególnienie	Bilans		Rachunek zysków i strat		Zwiększenie stanu aktywów z tytułu nabycia jednostek gospodarczych ujęte w:	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	Rachunku zysków i strat jednostki przejętej	Kapitale własnym jednostki przejętej
	31.12.2008	31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
Zapasy	111	31	-41	-		
Należności handlowe i pozostałe	14	229	215	-20		
Świadczenia pracownicze	1 069	126	-112	19		
Kredyty i pożyczki	1	27	26	-29		
Zobowiązania handlowe	75	-6	-81	23		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	73	78	5	-4		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	452	219	3	24		
Zobowiązania leasingowe	236	269	33	-34		
Środki pieniężne						
Rozliczenia międzyokresowe	113	65	-48	-76		
Rezerwa. na bonusy, skonta i badanie bilansu	130	-	-16	-		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

odsetki od kredytu	8	-	-	-		
korekta sprzedaży styczeń 209	4	-	-4	-		
Wycena instrumentów finansowych	128	-	-128	-		
Wycena instrumentów finansowych odniesiona w kapitał	327	-44				
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 741	994	-148	-97	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	x	x	338	166		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	3 708	1 408	x	x		
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	-	-	x	x		

NOTA NR 18.

AKTYWA WARUNKOWE ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wyszczególnienie	Gwarancja /poręczenie dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007
Gwarancja bankowa dla Morawia - Czechy 500 000 EUR	Morawia Czechy	zabezpieczenie zapłaty zobowiązania	PLN	2 086	
Weksel in blanco - wiarytelności handlowe	TM "Steel" Katowice	zabezpieczenie zobowiązań	PLN	600	
Weksel in blanco - wiarytelności handlowe	Huta Arcelor Mittal	zabezpieczenie zobowiązań	PLN	2 000	
Weksel in blanco - faktorig	BOŚ	zabezpieczenie faktoringu	PLN	1 000	

NOTA NR 19.

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Tabela nr 19.1

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Sprzedaż produktów	199 163	72 936
Świadczenie usług	1 014	-
Sprzedaż towarów i materiałów	15 441	13 125
Przychody ze sprzedaży ogółem	215 618	86 061

Tabela nr 19.2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Amortyzacja	4 631	3 228
Zużycie materiałów i energii	119 207	38 715
Usługi obce	34 119	8 473
Podatki i opłaty	2 355	1 258
Wynagrodzenia	30 745	15 480
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 315	3 969
Pozostałe koszty rodzajowe	1 950	1 097
Koszty według rodzaju	200 322	72 220

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiana stanu zapasów, produktów w toku, rozliczeń międzyokresowych	-3 841	-1 540
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-2 240	-342
Koszty sprzedaży	-10 821	-4 776
Koszty ogólnego zarządu	-16 380	-7 974
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	167 040	57 588

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe, ujęte w ciągu okresu jako koszt w rachunku zysków i strat wynoszą 421 tys. zł

Tabela nr 19.3

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Pozostałe przychody operacyjne	801	974
Odszkodowania	6	-
Dotacje publiczne	39	60
Nagroda za obroty	16	
Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	448	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23	33
Refundacja za karę	-	772
Uzysk złomu	13	14
Rozwiązanie rezerwy na należności	91	25
Rozwiązanie rezerwy na zapasy	94	-
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne		45
Pozostałe	71	25
Pozostałe koszty operacyjne	2 026	2 214
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	629	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-	40
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	672	17
Koszty usuwania braków	427	369
Przekazane darowizny	120	66
Kary	14	639
Koszty przenoszenia zakładu	38	943
Likwidacja środków trwałych	69	133
Pozostałe	57	7
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	-1 225	-1 240

Tabela nr 19.4

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody finansowe	2 908	16
Odsetki	63	16
Dodatnie różnice kursowe	2 845	
Pozostałe przychody finansowe		
Koszty finansowe	3 173	1 794
Odsetki	3 173	1 179
Prowizje bankowe		
Ujemne różnice kursowe		615
Pozostałe koszty finansowe		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody (koszty) finansowe netto	-265	-1 778
------------------------------------	------	--------

Tabela nr 19.5

ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu		
Przychody finansowe	2 845	
Koszty finansowe	2 845	-615
Razem	2 845	-615

Tabela nr 19.6

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zyski	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	11 471	2 151
Efekt rozwodnienia zysku:		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję		
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	4 821	3 904
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
Opcje na akcje		
Obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	4 821	3 904
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk netto danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy	11 471	2 151
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej		
Zysk netto z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej		
Efekt rozwodnienia zysku:		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)		
Zysk z działalności kontynuowanej wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	11 471	2 151

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 20.

DOTYCZĄCA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela nr 20.1

INNE KOREKTY DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zyski z inwestycji (ujemna wartość firmy)	-5 805	-
Pozostałe korekty	1	-53
Razem	-5 804	-53

NOTA NR 21.

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Tabela nr 21.1

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży towarów, usług	Koszt własny dotyczący transakcji	Należności	Odpisy aktualizujące należności wątpliwe
<i>Strony transakcji</i>				
- jednostka dominująca	1 866	1 278	702	
- jednostki zależne	1 250	978	182	
- jednostki stowarzyszone	1 873	1 356	29	
Razem	4 989	3 612	913	-

Wyszczególnienie	Rodzaj transakcji			Razem	Zobowiązania
	Zakup towarów, usług	Zapas towarów z transakcji pomiędzy powiązanymi	Zakup nieruchomości		
<i>Strony transakcji</i>					
- jednostka dominująca	3 123			3 123	211
- jednostki zależne					
- jednostki stowarzyszone	1 866			1 866	702
Razem	4 989	-	-	4 989	913

ŚRUBENA UNIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu przy ulicy Grunwaldzkiej 5, spółka zależna. Śrubena Unia Spółka Akcyjna została zarejestrowana 11.08.2005r. przez Sąd Rejestrowy w Bielsku-Białej pod numerem KRS 0000239466 do Rejestru Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym. Działalność rozpoczęła jako Spółka Akcyjna w organizacji od dnia 04.07.2005r.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., jednostka stowarzyszona 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 2008 wyniosły 15 582 tys. zł.

NOTA NR 22.

POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI

- Zobowiązania Grupy wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli wyniosły na dzień bilansowy - nie występują.
- W okresie od 1 01 2008 do 31 12 2008 roku w Grupie nie wystąpiło zaniechanie żadnej działalności.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby Grupy wyniósł na dzień 31 12 2008 roku 280 tysięcy złotych.
4. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy wykazana została w tabeli 22.1.

Tabela nr 22.1

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
	1	1	
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Leszek Jurasz	781		781
Andrzej Herma	480		480
Jerzy Kożuch	438		438
Leszek Gawlik	260		260
Razem	1 959	-	1 959
	1	1	
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Michał Zawisza	87		87
Jan Jurczyk	58		58
Tomasz Jurczyk	50		50
Tomasz Stamirowski	50		50
Ryszard Sofiński	50		50
Adam Wrona	50		50
Zygmunt Mrozek	50		50
Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	24		24
Razem	419	-	419

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Leszek Jurasz	726		726
Andrzej Herma	426		426
Jerzy Kożuch	449		449
Leszek Gawlik	260		260
Razem	1 861	-	1 861
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Michał Zawisza (od 12 czerwca 2007)	47		47
Jan Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	32		32
Tomasz Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	28		28
Tomasz Stamirowski (od 12 czerwca 2007)	28		28
Ryszard Sofiński (od 12 czerwca 2007)	28		28
Adam Wrona (od 12 czerwca 2007)	28		28
Zygmunt Mrozek	54		54
Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	97		97
Piotr Misztal (do 12 czerwca 2007)	22		22

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Adam Pietruszkiewicz (do 12 czerwca 2007)	22		22
Radim Stach (do 12 czerwca 2007)	22		22
Razem	408	-	408

5. Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe kształtowało się następująco:

Tabela nr 22.2

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Pracownicy umysłowi	192	95
Pracownicy fizyczni	647	329
Razem	839	424

Tabela nr 22.3

ROTACJA KADR

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Liczba pracowników przyjętych	74	79
Liczba pracowników zwolnionych	47	77
Razem	27	156

6. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek Grupy, udzielonych przez spółki Grupy w przedsiębiorstwie jednostki dominującej oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niej zależnych, i z nią stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście na dzień 31.12.2008 roku – nie wystąpiła.
7. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwale kształtowały się następująco:

Rodzaj nakładów	Nakłady poniesione w 2008 roku	Nakłady planowane w 2009 roku
Nakłady na ochronę środowiska	-	-
Pozostałe nakłady	6 119	6 530

NOTA NR 23.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Odwołanie w dniu 26 stycznia 2009 roku Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku. Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Dariusz Dul, zatrudniony w Spółce od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-31.12.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezygnacja z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej Zetkama S.A. przez Panów Ryszarda Sofińskiego i Adama Wrone.

Zawarcie w dniu 26 marca 2009 roku z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży, w wyniku której emitent nabędzie zorganizowaną część przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowaną na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, której przedmiotem działalności jest produkcja elementów metalowych. Finalizacja umowy przedwstępnej uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających, polegających na uzyskaniu zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, na której położony jest nabywany zakład oraz nabyciu od osób trzecich innych składników majątkowych, koniecznych w ocenie emitenta do prawidłowego funkcjonowania zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Całkowita cena zakupu, która zostanie określona w umowie przenoszącej własność zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie przekroczy kwoty 11.mln zł. Umowa nie przewiduje zapisów dotyczących kar umownych. Jednocześnie Zarząd Zetkama S.A. informuje o utworzeniu w dniu dzisiejszym spółki celowej MCS sp. z o.o. w organizacji oraz o objęciu w niej wszystkich udziałów. Zgodnie z zamiarem emitenta i zapisami powołanej przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży ww. spółka celowa wstąpi w prawa i obowiązki emitenta wynikające z powołanej umowy i jako jego spółka zależna będzie prowadziła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, która zostanie nabyta na podstawie wyżej opisanej umowy.

NOTA NR 24.

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA NA MSSF

1. *Dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego Spółki Śrubena Unia na MSSF na dzień 31.12.2008r. w celu dostosowania do potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.*

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych z tytułu wyceny majątku Spółki Śrubeny Unia wg stanu na dzień 01.01.2008r.	6 731	tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych ujemnej wartości firmy	21 254	tys. zł
Przeniesienie na wynik roku bieżącego zysku z tyt. ujemnej wartości firmy	-1 673	tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych wartości z wyceny majątku	6 731	tys. zł
Przeniesienie na wynik bieżącego roku różnicy amortyzacji z tytułu wyceny majątku	982	tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych rezerw na odroczony podatek dochodowy od wyceny majątku do wartości godziwej	-1 279	tys. zł
Przeniesienie na wynik bieżącego roku rezerwy na odroczony podatek dochodowy z tyt. różnicy amortyzacji 2008r	-187	tys. zł
Razem	33 541	tys. zł
Prezentacja aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31.12.2008 per saldo	1 458	tys. zł
Prezentacja rozliczeń międzyokresowych czynnych w pozostałych należnościach	66	tys. zł

Ścinawka Średnia, 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

.....
Dariusz Dul
Dyrektor Finansowy

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZETKAMA

SPÓŁKA AKCYJNA

W 2008 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	3
SPRZEDAŻ I MARKETING	18
SYTUACJA FINANSOWA	23
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	33
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ.....	35

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA Spółka Akcyjna

w 2008 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za 2008 rok.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

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

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W roku 2006 Spółka rozpoczęła budowę nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej i w miesiącu sierpniu 2007r. zakończyła przeprowadzkę do nowego zakładu produkcyjnego.

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

Organami Spółki są:

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

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

ZETKAMA S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu: www.corp-gov.gpw.pl.

Po wejściu w życie Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 2 stycznia 2008 roku. W 2008 roku spółka podjęła niezbędne kroki w celu dostosowania swojej strony internetowej do ogólnie przyjętych zasad ładu korporacyjnego, a w szczególności w obszarze zamieszczenia dokumentów korporacyjnych i życiorysów organów zarządzających i nadzorczych w zakresie jaki został jej przekazany przez członków tych organów. Od stycznia 2009 roku wszelkie istotne informacje na stronie internetowej zamieszczane są również w języku angielskim.

W zakresie nie stosowanych zasad, o których spółka informowała przytoczonym raportem bieżącym, dotyczących funkcjonowania Rad Nadzorczych tj. części III pkt 6,7 i 8 zbioru, nie zostały zakończone działania zmierzające do ich stosowania, a w szczególności w 2008 roku organ nadzorczy Spółki nie powołał w swoim składzie komitetu audytu, Spółka nie posiadała też w składzie Rady Nadzorczej 2 członków niezależnych.

Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie

z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- dokonywanie szacunków mających istotny wpływ na sprawozdania finansowe,
- proces analiz, kontrolingu projektów i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości

finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego kierowanego przez Dyrektora Finansowego. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki. Osiągnięte wyniki finansowe Spółki badane są w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Istotnym działaniem Spółki mającym na celu zmniejszenie ryzyk rynkowych jest prawidłowa ocena sytuacji rynkowej w oparciu o wypracowane w Spółce procedury decyzyjne .

Podstawą do obliczania przychodów ze sprzedaży i kosztu sprzedanych produktów - w odniesieniu do stosowanej w tym zakresie polityki rachunkowości – są szczegółowe budżety sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Spółki.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje na bieżąco wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, opartą o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format oraz szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej.

Pod kierownictwem Zarządu, corocznie przeprowadzony jest w Spółce proces opracowywania budżetu na rok następny. Zaangażowane w procesie jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji , ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na wlanym zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Avallon MBO S.A.	767 987	767 987	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	6,49%

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd ZETKAMA S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin Zarządu, przy uwzględnieniu zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni: Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze statutem spółki przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 18 ust.1 pkt 6 Statutu ZETKAMA S.A. należą do kompetencji Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Statut Spółki ZETKAMA S.A. w § 13 ust. 2 pkt 14 upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia jednolitego tekstu, zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzania w nim innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego tekst jednolity statutu. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Gdy zmiana statutu dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego, może być ona zgłoszona w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. działa na podstawie: Kodeksu spółek handlowych Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia ZETKAMA S.A.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie (ust.2),
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu terminu, o którym mowa w ust. 4, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Spółka zamieszcza ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Warunkiem uczestniczenia i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu jest złożenie w siedzibie

Spółki imiennego świadectwa depozytowego, potwierdzającego legitymację do realizacji wszelkich uprawnień wynikających z akcji Spółki wskazanych w jego treści, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników działających na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie pod rygorem nieważności. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne wyciągi z odpowiednich rejestrów, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Osoby nie wymienione w rejestrze powinny legitymować się pisemnym pełnomocnictwem.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Zgromadzeniu, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Przy udzielaniu wyjaśnień i odpowiedzi należy mieć na uwadze wymogi i ograniczenia wynikające z przepisów dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia osoba otwierająca Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania, tj. akcjonariuszy lub pełnomocników akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu a nikt z obecnych nie zgłosił

sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały Zgromadzenia zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Protokół z Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Protokół podpisują notariusz i Przewodniczący Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zmiany statutu Spółki,
- połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 24 czerwca, w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenia zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze ZETKAMA S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenia Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki.

ZARZĄD

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 przedstawiał się następująco:

1. Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny – Leszek Jurasz
2. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcyjno - Technicznych – Andrzej Herma
3. Członek Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży – Jerzy Kożuch
4. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy – Leszek Gawlik

Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny – Leszek Jurasz
2. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcyjno - Technicznych – Andrzej Herma
3. Członek Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży – Jerzy Kożuch

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne na wniosek któregośkolwiek z Członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia poddaje uchwałę o tajności głosowania pod głosowanie. Głosowanie może być podjęte jedynie w odniesieniu do konkretnych uchwał a nie z góry co do każdej uchwały, która ma być głosowana na danym posiedzeniu. W każdym czasie Zarząd Spółki może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

W 2008 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w raporcie rocznym Spółki.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza ZETKAMA S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin swojego funkcjonowania.

Rada składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten powinien być dokonany na pierwszym posiedzeniu każdej rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Posiedzenia Rady mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej raz na kwartał, nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdym czasie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania w jej składzie komitetów: audytu i wynagrodzeń.

Rada Nadzorcza w roku 2008 działała w składzie:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Zastępca Przewodniczącego RN
3. Zygmunt Mrozek - Sekretarz RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN
5. Tomasz Stamirowski - Członek RN
6. Ryszard Sofiński - Członek RN
7. Adam Wrona - Członek RN
8. Tomasz Głowacki - Członek RN do 24.06.2008

W dniu 24 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZETKAMA S.A. odwołało z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Głowackiego

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Zastępca Przewodniczącego RN
3. Zygmunt Mrozek - Sekretarz RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN
5. Tomasz Stamirowski - Członek RN

Nadzór nad Spółką w 2008 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2008 roku Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. W ramach swych działań dokonała analizy sytuacji finansowej Spółki. Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym ZETKAMA S.A. dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z wykonania nadzoru nad Spółką w 2007 roku. Dokonywała analizy sytuacji rynkowej, analizy stanu realizacji budżetu, dokonała wyboru Audytora dla przeglądu półrocznego za 2008 rok i badania rocznego za 2008 rok. Dokonywała także bieżącej analizy i oceny działalności Spółki.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej brali udział członkowie Zarządu Spółki. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady Nadzorczej zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady Nadzorczej w zawiadomieniu o posiedzeniu.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym ZETKAMA S.A.

1.3. Informacje o audytorze

W dniu 29 grudnia 2008 roku, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 90 z 16 grudnia 2008r., Zarząd Spółki podpisał umowę z Grant Thornton Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wiosny Ludów 2 na przeprowadzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok.

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

Usługa	2008	2007
Sprawozdanie półroczne - - jednostkowe	23	15
przeгляд - skonsolidowane	14	-
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe	31	30
- skonsolidowane	16	-
Badanie prognozy finansowej	11	-
Sprawdzenie wyników szacunkowych za 2008 rok ¹	5	-

¹Umowa z dnia 30.01.2009

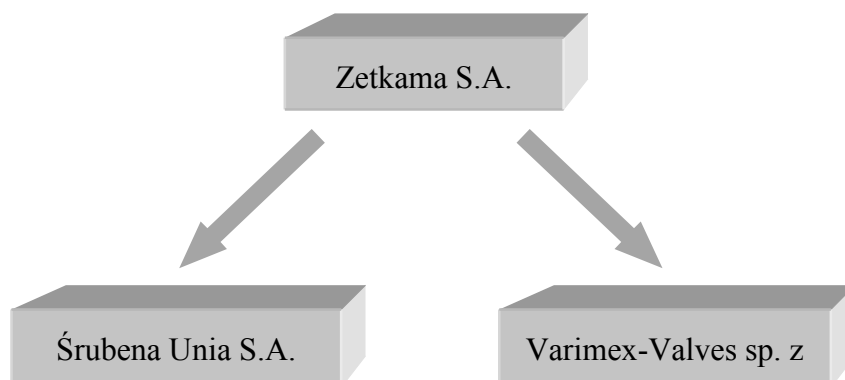
1.4. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Jednostki powiązane z Jednostką dominującą:

Tabela nr 1. Jednostki powiązane z Jednostką dominującą na dzień 31.12.2008r.

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

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.5. *Zatrudnienie.*

Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	192
Pracownicy fizyczni	647
Razem osoby	839

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

26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku. Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Dariusz Dul, zatrudniony w Spółce od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członków Rady Nadzorczej rezygnowali Pan Adama Wrona i Pan Ryszard Sofiński.

1.7. *Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

W Grupie Kapitałowej Zetkama S.A. w 2008 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.8. *Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w 2008 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.*

Do najważniejszych dokonań w 2008 roku można zaliczyć:

18 stycznia 2008 Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii D. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 892.830 zł i dzieli się na 4 464 150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4 464 150 głosów.

15 lutego 2008r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii E. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego ZETKAMA

Spółka Akcyjna po podwyższeniu wynosi 980.830,00 zł (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 4.904.150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4.904.150 głosów.

W wyniku realizacji postanowień porozumienia z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu ZETKAMA nabyła w zamian za wyemitowane akcje od Panów Jurczyków i firmy AVALLON 2.500.000 akcji, a w dniu 17 marca 2008 r. Jednostka Dominująca zawarła z 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 ZETKAMA S.A. nabyła 433.000 akcji. Po tym nabyciu, Jednostka Dominująca posiada łącznie 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., uprawniających do 87,6 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

18 kwietnia 2008 roku ZETKAMA S.A. podpisała z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie - ul. Kolejowa 6, umowę dzierżawy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 czerwca 2009 roku. Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, gdy wcześniej zostanie zawarta umowa sprzedaży.

W dniu 21 kwietnia 2008 roku Jednostka Dominująca podpisała z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Piłsudskiego 3 umowę kredytową nr 2008/OT/038 na zakup akcji od akcjonariuszy Śrubeny Unia S.A. oraz aneks do umowy kredytowej nr 2004/RB/0062 z dnia 27 września 2004 roku, których łączna wartość wynosi 10mln zł.

Zakończenie inwestycji w zakładzie w Ścinawce Średniej polegającej na przebudowie kotłowni węglowej na gazową o mocy 3,8 MW. Wartość całej inwestycji wyniosła 1 132 tys. zł.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w 2008 roku były:

- Wahania kursów walut
- Wzrost kosztów spowodowany rosnącymi cenami paliw, energii i surowców.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Odwołanie w dniu 26 stycznia 2009 roku Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku. Od dnia 1 lutego 2009 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Dariusz Dul, zatrudniony w Spółce od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Rezygnacja z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej Zetkama S.A. przez Panów Ryszarda Sofińskiego i Adama Wronę.

Zawarcie w dniu 26 marca 2009 roku z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży, w wyniku której emitent nabędzie zorganizowaną część przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A..

Informacje dotyczące zawarcia umowy oraz jej warunków zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 13 z dnia 28.03.2009 roku.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w notce objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego oraz zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 41/2007 z dnia 07.12.2007

Na dzień 31 grudnia 2008 roku rezerwa na powyższy program motywacyjny wynosiła 1 251 tys. zł

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

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

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

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

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

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

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej. w 2008 roku obrazują poniższe dane:

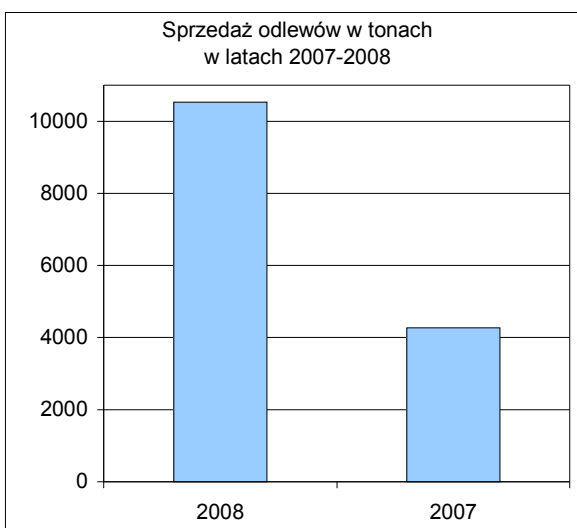
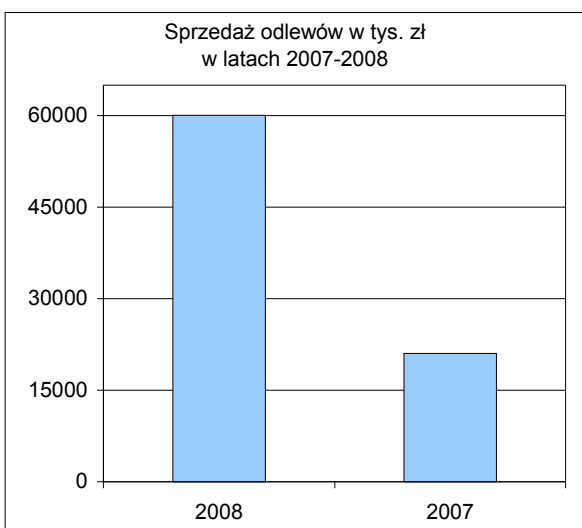
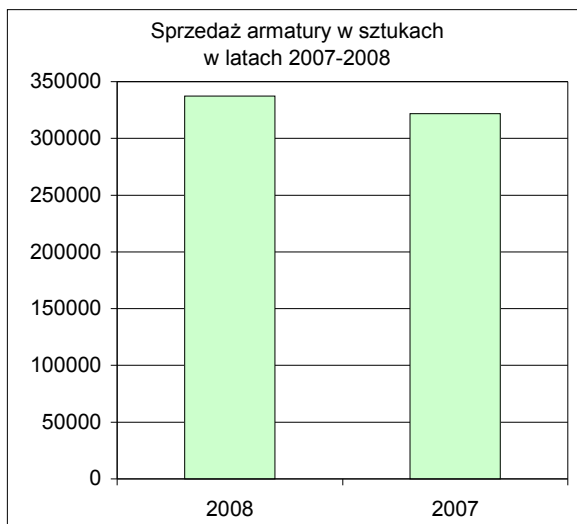
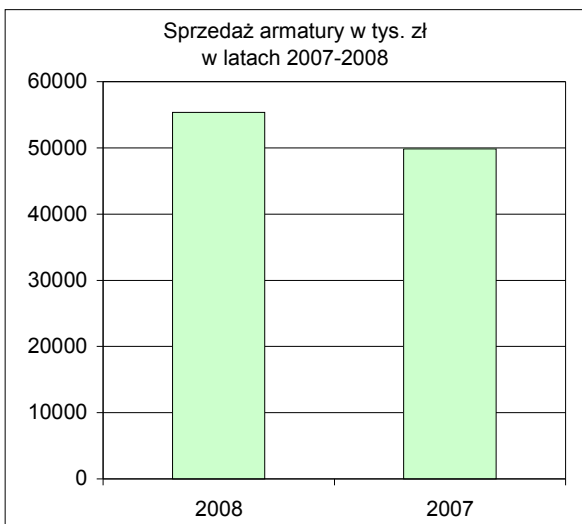
Tabela nr 2. Podstawowe dane o działalności Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w 2008 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2008r.	2007r.
1	2	3	4
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	215 618	86 061
w tym:			
- eksport	tys. zł	125 536	61 238
- kraj	tys. zł	90 082	24 823
II. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	200 177	72 936
1. Armatura	tys. zł	55 355	49 844
	szt.	337 245	321 841
	tony	5 256	5 019
2. Odlewy	tys. zł	60 081	21 062
	tony	10 527	4 269
3. Elementy złączne	tys. zł	82 991	-
4. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 750	2 030
III. Sprzedaż towarów	tys. zł	15 441	13 125

Sprzedaż w 2008 roku wyniosła ogółem 215 618 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

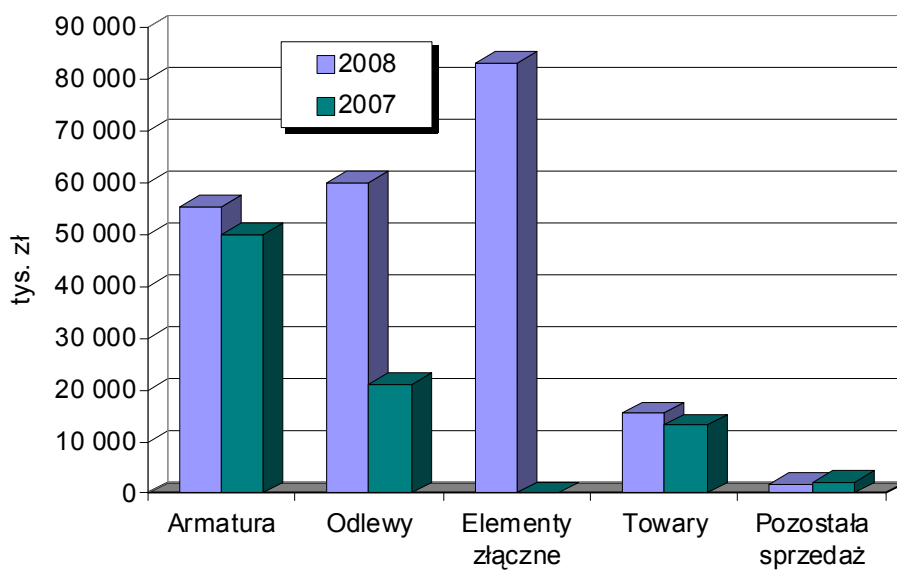
- armatura 26% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 28%,
- elementy złączne 38%,
- towary 7%,
- pozostała sprzedaż 1%.



Na sprzedaż w 2008 roku złożyła się (porównanie do 2007 roku):

- sprzedaż armatury 55 355 tys. zł, wzrost o 11 %,
- sprzedaż odlewów 60 081 tys. zł, wzrost o 185 %,
- sprzedaż towarów 15 441 tys. zł, wzrost o 18 %,
- elementy złączone 82 991 tys. zł, -

Struktura sprzedaży
w I półroczu 2007 i 2008 roku

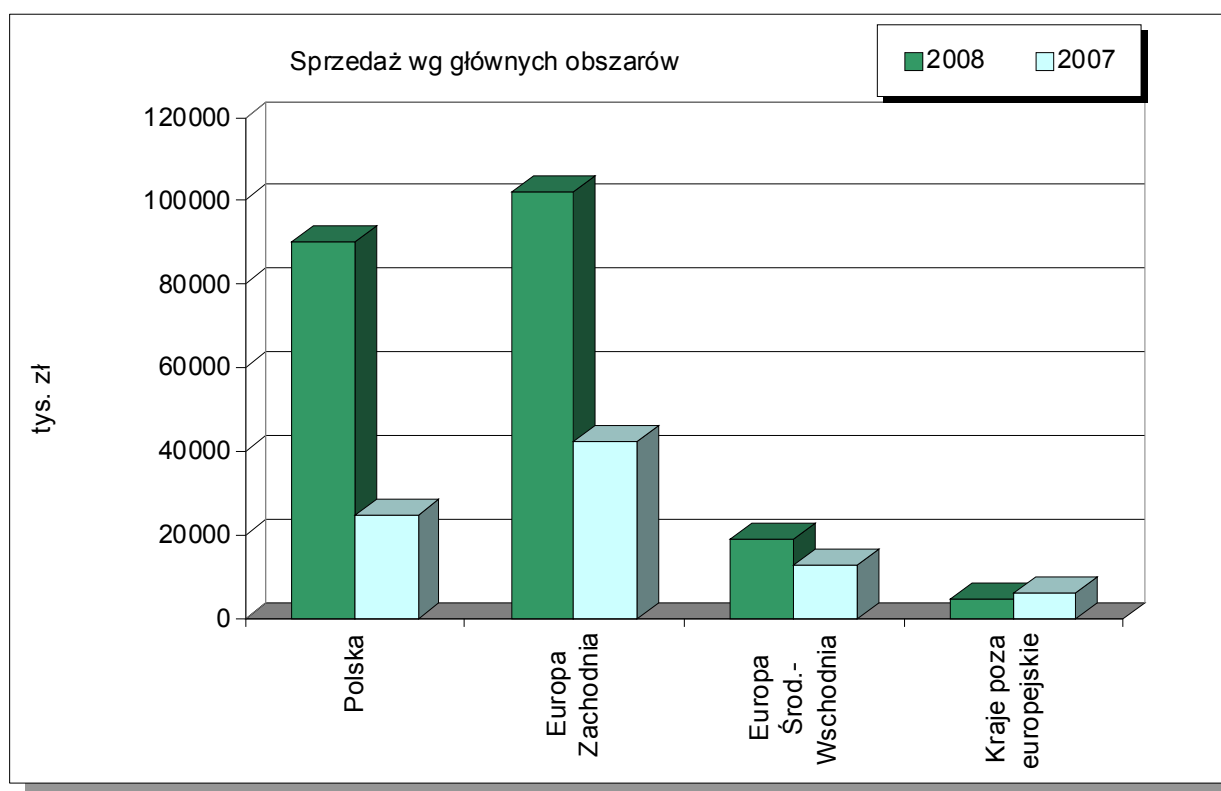


2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 3. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	2008		2007		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	90 082	42%	24 823	29%	263%
EUROPA ZACHODNIA	101 938	47%	42 264	49%	141%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	18 794	9%	12 962	15%	45%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	4 804	2%	6 012	7%	-20%
SPRZEDAŻ RAZEM	215 618	100%	86 061	100%	151%



2.3. Zaopatrzenie.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2008 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 2008 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2007. Wynik netto Grupy wyniósł 11 471 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 36 549 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 8 229 tys. zł.

Tabela nr 4. Rachunek zysków i strat w tys. zł

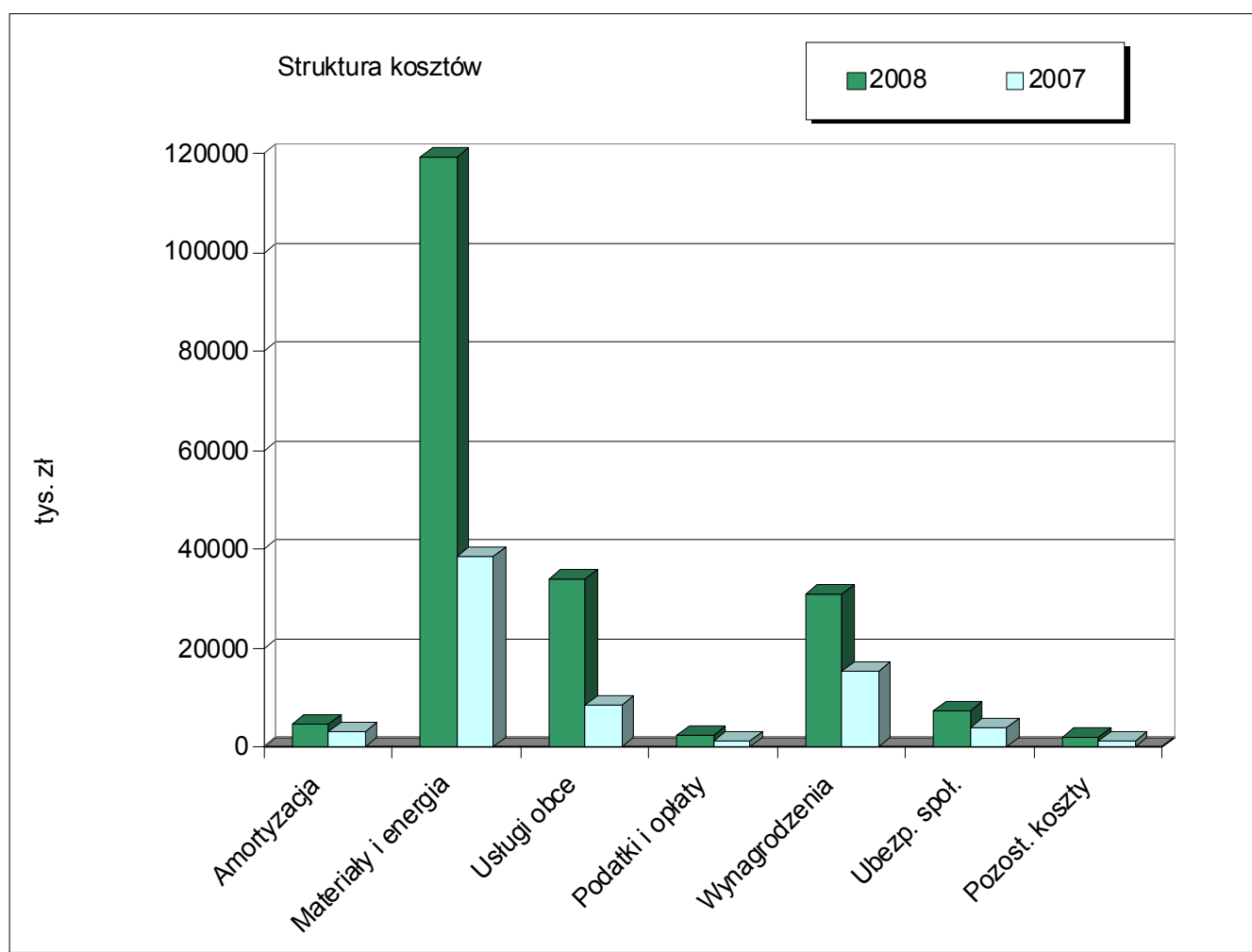
Wyszczególnienie	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007
Przychody ze sprzedaży	215 618	86 061
- od jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	199 163	72 936
Przychody ze sprzedaży usług	1 014	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 441	13 125
Koszt własny sprzedaży	179 069	67 179
- od jednostek powiązanych	-	-
Koszt sprzedanych produktów	166 120	57 588
Koszt sprzedanych usług	920	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	12 029	9 591
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 549	18 882
Koszty sprzedaży	10 821	4 776
Koszty ogólnego zarządu	16 379	7 974
Pozostałe przychody operacyjne	801	974
Pozostałe koszty operacyjne	2 026	2 214
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	105	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 229	4 892
Przychody finansowe	2 908	16
Koszty finansowe	3 173	1 794
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	5 109	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 073	3 114
Podatek dochodowy	1 602	963
Zysk (strata) netto	11 471	2 151
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 398	2 151
- akcjonariuszom mniejszościowym	73	-

Tabela nr 5. Zysk netto na jedną akcję

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 3.12.2007
	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 471	2 151
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 821	3 904
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych z działalności kontynuowanej	4 821	3 904
- podstawowy	2,38	0,55
- rozwodniony	2,38	0,55

Tabela nr 6. Struktura kosztów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Amortyzacja	Materiały i energia	Usługi obce	Podatki i opłaty	Wynagrodzenia	Ubezpiecz. społ.	Pozostałe koszty
2008	4 631	119 207	34 119	2 355	30 745	7 315	1 950
2007	3 228	38 715	8 473	1 258	15 480	3 969	1 097



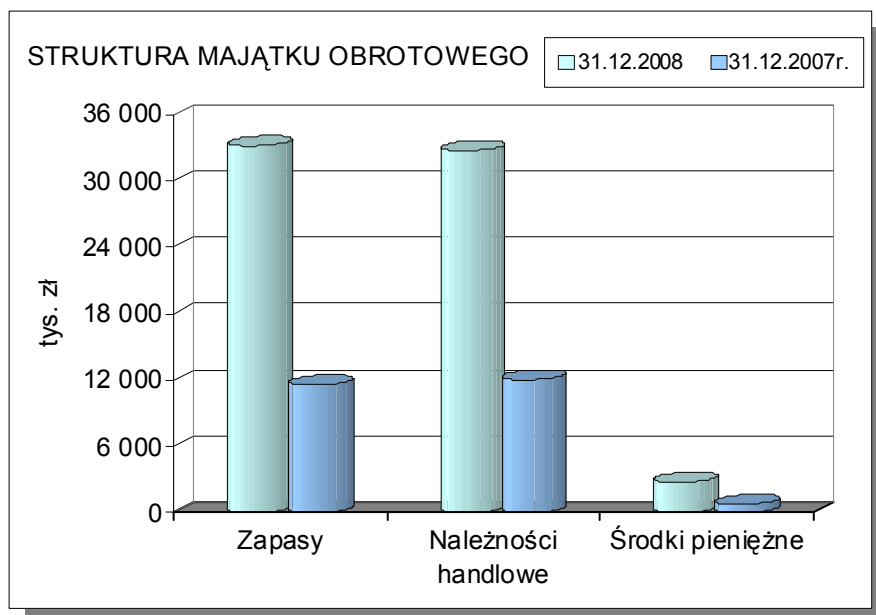
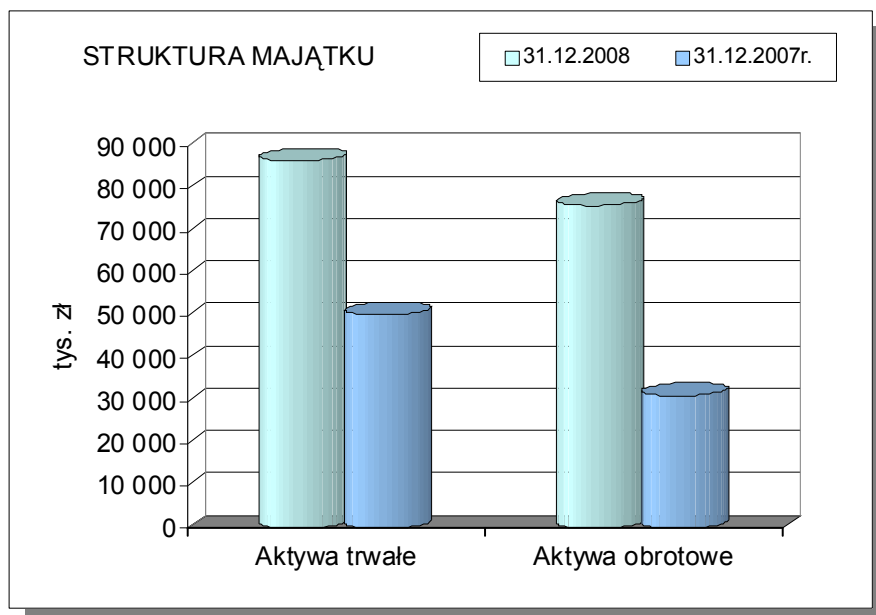
3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Tabela nr 7. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	86 729	50 367
Wartości niematerialne	789	1 014
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	81 345	45 570
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	436	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	75
- od jednostek powiązanych	-	71
- od pozostałych jednostek	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa obrotowe	76 140	31 304
Zapasy	33 175	11 549
Należności z tytułu dostaw i usług	32 766	12 015
- od jednostek powiązanych	702	531
- od pozostałych jednostek	32 064	11 484
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	90
Pozostałe należności krótkoterminowe	7 443	6 631
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	7 443	6 631
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	284
- od jednostek powiązanych	-	51
- od pozostałych jednostek	-	233
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 756	735
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	162 869	81 671

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał własny	69 847	35 298
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	65 693	35 298
Kapitał podstawowy	981	781
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	12 079
Kapitał z aktualizacji wyceny oraz różnice kursowe z konsolidacji	-273	1 572
Pozostałe kapitały	1 251	812
Niepodzielony wynik finansowy	31 891	20 054
- zysk (strata) z lat ubiegłych	20 493	17 903
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 398	2 151
Udziały mniejszości	4 154	-
Zobowiązania	93 022	46 373
Zobowiązania długoterminowe	32 033	21 999
Długoterminowe kredyty i pożyczki	22 506	19 043
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	22 506	19 043
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	827	910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 708	1 408
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 992	638
Zobowiązania krótkoterminowe	60 989	24 374
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 517	8 656
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	17 517	8 656
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 729	507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 065	12 357
- od jednostek powiązanych	29	58
- od pozostałych jednostek	34 036	12 299
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	93	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 652	2 067
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	4 652	2 067
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	553	79
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 380	708
Pasywa razem	162 869	81 671

SYTUACJA MAJĄTKOWA

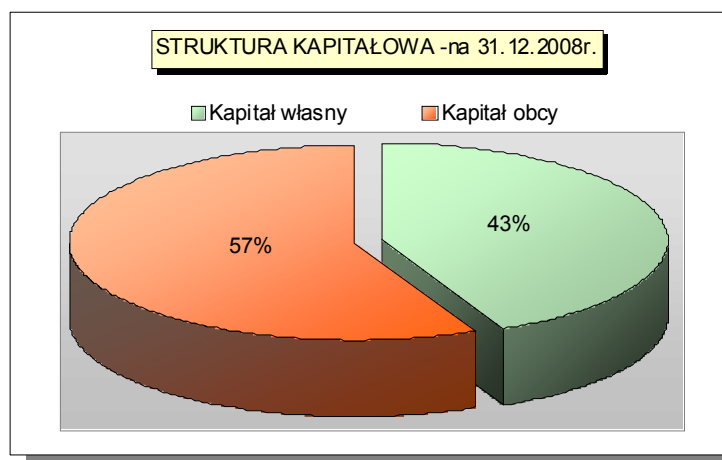
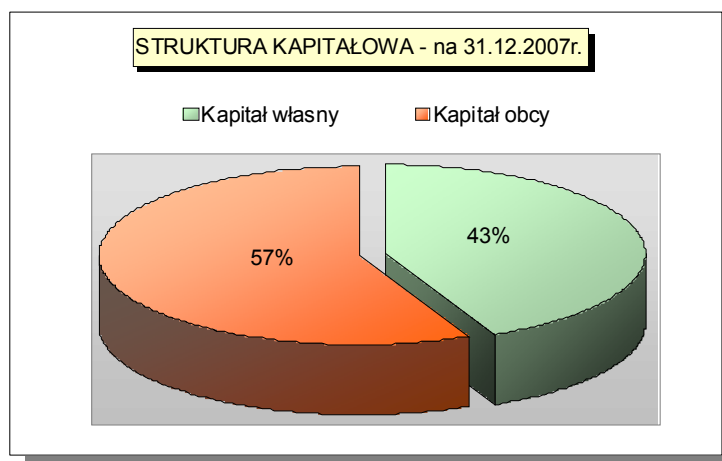
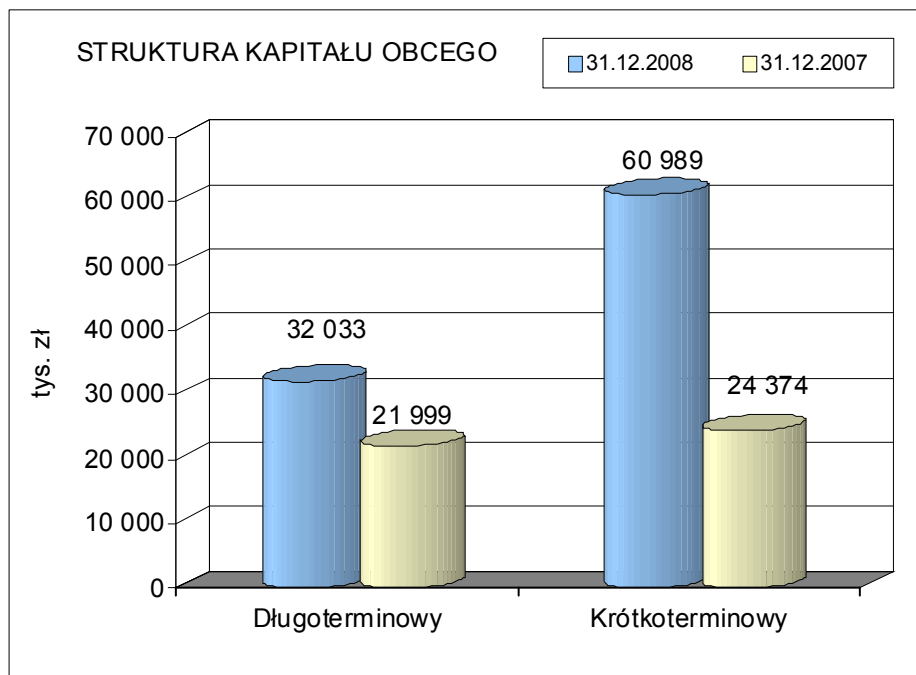


SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 31.12.2008 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny -273 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1 251 tys. zł

- Niepodzielony wynik finansowy 31 891 tys. zł
- Udziały mniejszości 4 154 tys. zł



3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2008	2007
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	102 433	57 376
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	15 151	6 930
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	7,0%	2,6%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	6,1%	3,6%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	5,3%	2,5%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	17,0%	21,9%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	80,5%	70,1%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	57,1%	56,8%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	53,3%	61,7%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	62,9%	70,3%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	9,3%	8,5%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,25	1,28
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,70	0,81
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	55,5	51,0
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	67,6	73,2
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	69,4	78,3

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 45 mln zł do wartości 102 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2008 r. wynosił 57%. W grudniu 2007 r. wskaźnik ten wynosił 57%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2008 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

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

Na dzień 31.12.2008 Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 9. Kredyty i pożyczki długoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	16 831	16 831	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy	3000	3000	1 775	1 775	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	7 600	7 600	3 900	3 900	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
Razem			22 506			

Tabela 10. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny-część krótkoterminowa	21 000	21 000	2 100	2 100	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy-część krótkoterminowa	3 000	3 000	1200	1200	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
ING BANK	3 500	3 500	3 495	3 495	30.04.2009	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki / wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki / pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
						wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	5 645	5 645	31.03.2010	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
kredyt obrotowy - część krótkoterminowa - kapitał - odsetki	1 200	1 200	1 200 35	1 200 35	31.12.2009	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - BOŚ	4 000	4 000	3 352	3 352	20.11.2009	hipoteka kaucyjna
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - Bank Handlowy	600	600	490	490	17.07.2009	bez zabezpiecz.
Razem			17 517			

Kredyt inwestycyjny w DZ Bank będzie spłacany w równych kwartalnych 40 ratach po 525 tys. zł od 31 marca 2008 do 31 grudnia 2017 roku.

Grupa Kapitałowa nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

3.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

Wyszczególnienie	Gwarancja /poręczenie dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2008
Gwarancja bankowa dla Morawia - Czechy 500 000 EUR	Morawia Czechy	zabezpieczenie zapłaty zobowiązania	PLN	2 086
Weksel in blanco - wierzytelności handlowe	TM "Steel" Katowice	zabezpieczenie zobowiązań	PLN	600
Weksel in blanco - wierzytelności handlowe	Huta Arcelor Mittal	zabezpieczenie zobowiązań	PLN	2 000
Weksel in blanco - faktorig	BOŚ	zabezpieczenie faktoringu	PLN	1 000

3.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2008 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Wybrane pozycje	Plan 2008	Realizacja 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	235 032	215 618
EBITDA	23 635	17 969
Zysk netto	11 558	11 471

EBITDA zawiera zysk operacyjny 8 229 tys. zł, pozostałe zyski z inwestycji 5 109 tys. zł oraz amortyzację 4631 tys. zł.

Porównując wyniki za 2008 rok z planem na cały rok 2008, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 92% planowanych, EBITDA – 76%, natomiast zysk netto – 99%.

Niższe przychody od planowanych zostały spowodowane niższą sprzedażą w ostatnim kwartale 2008 w stosunku do planu. Niższa od planowanej marża EBITDA została spowodowana niższymi kursami walut od planowanych w budżecie oraz wyższymi cenami surowców i materiałów odlewniczych.

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w 2009 należy:

- utworzenie spółki zależnej oraz nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Katowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej,
- budowa cynkowni galwanicznej,
- inwestycje odtworzeniowe dotyczące urządzeń odlewniczych i obróbczych,

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycja zostanie zrealizowana ze środków własnych oraz kredytu bankowego.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

3.9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

- Załamanie się ogólnoswiatowej koniunktury gospodarczej z istotnym jej wpływem na działalność bieżącą spółki
- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu. mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże.
- Zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą transakcji realizowanych w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.
- .

4.0. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Grupa Kapitałowa może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. 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 Grupę Kapitałową inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa Kapitałowa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Jednostka Dominująca zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Jednostki Dominującej.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy Kapitałowej. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.1. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Jednostki Dominującej przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej. Cel ten będzie realizowany poprzez działania akwizycyjne zmierzające do nabycia nowych podmiotów. Pozwoli to na rozszerzenie asortymentu wytwarzanych produktów, pozyskanie nowych branż, wykorzystanie potencjału poszczególnych podmiotów dając efekt synergii co rezultacie wpłynie na wzrost ich rentowności i wartości Grupy.

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

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- doskonalenia jakości wytwarzanych produktów
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 31.12.2008 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 11. Dane na dzień 31.12.2008

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	674	13.8%	674	13.8%
Maciej Jurczyk	507	10.3%	507	10.3%
Tomasz Jurczyk	507	10.3%	507	10.3%
Jan Jurczyk	448	9.1%	448	9.1%
Zygmunt Mrozek	391	8.0%	391	8.0%
Generali OFE	374	7.6%	374	7.6%
Jakub Jurczyk	318	6,5%	318	6,5%

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 31 grudnia 2008 r.

Tabela nr 12. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2008

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu 31.12.2007r.	Ilość akcji posiadanych w dniu 31.12.2008r.	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	62 402	-
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	63 402	63 402	-

Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	419 762	447 876	28 114
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	478 657	506 770	28 113

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 15 kwietnia 2009 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne 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 roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 15 kwietnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE

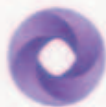
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 15 kwietnia 2009 r.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wolny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gth.pl

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZETKAMA S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 162 869 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 11 471 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 34 549 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 1 281 tysięcy złotych,
 - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.



- 3 Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.


- 4 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym tej Grupy.
- 5 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia 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 członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.
- 6 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:
- a W nocie 4.5 dodatkowych informacji i objaśnień Zarząd ujawnił, iż w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku ujęto po raz pierwszy prawa wieczystego użytkowania gruntów nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90. Prawa wieczystego

użytkowania gruntów będące środkami trwałymi Spółki Dominującej ujęto w kwocie 341 tysięcy złotych według zakładanego kosztu (wartości godziwych) ustalonego na dzień przejścia Spółki Dominującej na MSSF, tj. na 1 stycznia 2004 roku. Prawa wieczystego użytkowania gruntów zakwalifikowane do nieruchomości inwestycyjnych w momencie początkowego ujęcia w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej w 2008 roku wyceniono na 703 tysiące złotych według wartości godziwych. W efekcie wartość środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych na 31 grudnia 2008 roku wzrosła o 1 044 tysiące złotych, a wartość kapitałów własnych (po uwzględnieniu podatku odroczonego) na ten dzień zwiększyła się o 846 tysięcy złotych. Do dnia 1 stycznia 2008 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów Zarząd Spółki Dominującej ujawniał jedynie w notach do sprawozdania finansowego.

- b) W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku ujęto oszacowane przez Zarząd Spółki Dominującej skutki finansowe programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki Dominującej, uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 6 grudnia 2007 roku. W efekcie wyceny tego programu motywacyjnego koszty 2008 roku obciążono kwotą 438 tysięcy złotych, a w 2007 roku w kosztach ujęto dalsze 812 tysięcy złotych. Dalsze losy programu motywacyjnego nie są znane, gdyż nie podjęto czynności mających na celu wdrożenie programu, a jednocześnie do dnia wydania niniejszej opinii Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej nie podjęło decyzji o uchyleniu uchwały o przeprowadzeniu programu.
- 7) Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia 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 członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident
Nr 7392/866

Przemysław Kędzia

Członek Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 15 kwietnia 2009 roku.



Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za 2008 rok

Grupa Kapitałowa
Zetkama S.A.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: nr 238, Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wicary Ludów 2, NIP: 778-01-62-540, REGON: 692474188, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN, Sąd rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRJ.0000006705

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Zetkama S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 1 grudnia 1990 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- produkcja kurków (PKD 29.13.Z),
- produkcja pomp i sprężarek (PKD 29.12.Z),
- odlewnictwo żeliwa (PKD 27.31.Z),
- produkcja narzędzi (PKD 28.62.Z).

Przedmiot działalności spółki zależnej Śrubena S.A., jest związany z działalnością Spółki Dominującej. Przedmiotem działalności spółki stowarzyszonej Varimex - Valves Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji, sprzedaż hurtowa odpadów i złomu, sprzedaż hurtowa paliw ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych oraz sprzedaż hurtowa metali i rud metali.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 29 stycznia 2002 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000084847.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 8830000482 nadany w dniu 1 maja 2004 roku oraz symbol REGON 890501767 nadany w dniu 24 lutego 2005 roku.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 981 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 69 847 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12.3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Avalon MBO S.A.	674 277	674 277	134 855,40	13,75%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	101 354,00	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506 770	101 354,00	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	89 575,20	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	78 200,00	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	74 899,20	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	63 650,40	6,49%
Inni	1 684 709	1 684 709	336 941,80	34,36%
Razem	4 904 150	4 904 150	980 830,00	100%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 30 kwietnia 2009 roku w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

- 18 stycznia 2008 roku Pan Maciej Jurczyk, Pan Tomasz Jurczyk oraz Pan Jan Jurczyk w wyniku emisji akcji serii D nabyli po 140 000 akcji, zaś Pan Jakub Jurczyk w wyniku emisji akcji serii D nabył 84 000 akcji,

- 12 lutego 2008 roku Generali OFE zbyło 75 000 akcji,
- 15 lutego 2008 roku Avalon MBO S.A. w drodze emisji akcji serii E nabyła 440 000 akcji,
- 23 grudnia 2008 roku Pan Maciej Jurczyk, Pan Tomasz Jurczyk oraz Pan Jakub Jurczyk nabyli po 28 113 akcji, zaś Pan Jan Jurczyk nabył 28 114 akcji.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 kwietnia 2009 roku wchodził:

- Leszek Jurasz - Prezes Zarządu,
- Andrzej Karol Herma - Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Kozuch - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 kwietnia 2009 roku skład Zarządu Spółki Dominującej uległ zmianie. Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. wchodziły Spółka Dominująca i jedna spółka zależna wskazana niżej:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Śrubena Unia S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, inwestycja w niżej wskazanym podmiocie stowarzyszonym wykazana została metodą praw własności:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności
Varimex – Valves Sp. z o.o.	handlowa

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym tej Grupy.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Ryszard Maciejewski nr ewidencyjny 7392/866.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 16 grudnia 2008 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 29 grudnia 2008 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy od 23 kwietnia 2009 roku do 30 kwietnia 2009 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane 30 kwietnia 2009 roku pisemnie oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



7 Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA TRWAŁE	86 729	50 367
Wartości niematerialne	789	1 014
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	81 345	45 570
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3 708
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	436	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	75
Należności długoterminowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
AKTYWA OBROTOWE	76 140	31 304
Zapasy	33 175	11 549
Należności z tytułu dostaw i usług	32 766	12 015
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	90
Pozostałe należności krótkoterminowe	7 443	6 631
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	284
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 756	735
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
AKTYWA RAZEM:	162 869	81 671
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	69 847	35 298
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	65 693	35 298
Kapitał mniejszości	4 154	-
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	32 033	21 999
Długoterminowe kredyty i pożyczki	22 506	19 043
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	827	910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 708	1 408
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 992	638
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	60 989	24 374
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 517	8 656
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 729	507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 065	12 357
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	93	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 652	2 067
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	553	79
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 380	708
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
PASYWA RAZEM:	162 869	81 671

8 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

PRZYCHODY i KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	215 618	86 061
Koszt własny sprzedaży	179 069	67 179
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 549	18 882
Koszty sprzedaży	10 821	4 776
Koszty ogólnego zarządu	16 379	7 974
Pozostałe przychody operacyjne	801	974
Pozostałe koszty operacyjne	2 026	2 214
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	105	-
Koszty restrukturyzacji	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 229	4 892
Przychody finansowe	2 908	16
Koszty finansowe	3 173	1 794
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	5 109	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 073	3 114
Podatek dochodowy	1 602	963
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 471	2 151
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	11 471	2 151
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 398	2 151
- akcjonariuszom mniejszościowym	73	-

9 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007 i 2008, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wskaźniki za rok 2008 wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Wskaźniki za okres porównywalny wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniu finansowym Spółki Dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		215 618	86 061
wynik finansowy netto (tys. zł)		11 471	2 151
kapitały własne (tys. zł)		69 847	35 298
suma aktywów (tys. zł)		162 869	81 871
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	7,0%	2,6%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	32,5%	7,0%
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	17,0%	21,9%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,2	1,3

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	55	55
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	89	87
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	68	63
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,6	0,7
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	57,1%	56,8%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

10 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie 2.6 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółki zależnej będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółkę zależną.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

11 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

12 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W nocie 3.3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę)

rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

13 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 12 i 13 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14 Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2008 roku wynosił 4 154 tysiące złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

15 Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

16 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych udziałów w spółkach podporządkowanych.

17 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

18 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

19 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

20 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia 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 członkowskim.

21 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia 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 członkowskim.

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident
Nr 7392/866

Przemysław Kędzia

Członek Zarządu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238

Biegły Rewident nr 9527/7103

Poznań, dnia 15 kwietnia 2009 roku.