

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport półroczny PSr 2012

(rok)

zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.  
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2012 obejmujące okres od 2012-01-01 do 2012-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2012-08-27

## ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

## ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

## Przemysł inne (pin)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

57410

Ścinawka Średnia

(kod pocztowy)

(miejscowość)

3 Maja

12

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

BDO sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                                   | w tys. zł       |                 | w tys. EUR      |                 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                          | półrocze / 2012 | półrocze / 2011 | półrocze / 2012 | półrocze / 2011 |
| I. Przychody ze sprzedaży                                                | 144 480,00      | 119 634,00      | 34 036,00       | 30 259,00       |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                             | 17 443,00       | 13 576,00       | 4 109,00        | 3 434,00        |
| III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                  | 16 178,00       | 12 480,00       | 3 811,00        | 3 157,00        |
| IV. Zysk (strata) netto                                                  | 13 379,00       | 10 005,00       | 3 152,00        | 2 531,00        |
| V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego | 13 307,00       | 9 997,00        | 3 135,00        | 2 529,00        |
| VI. Zysk na akcję (PLN; EUR)                                             | 2,71            | 2,04            | 0,64            | 0,52            |
| VII. Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)                                | 2,71            | 2,04            | 0,64            | 0,52            |
| VIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                  | 4 052,00        | 7 765,00        | 955,00          | 1 964,00        |
| IX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                  | -786,00         | -1 802,00       | -185,00         | -456,00         |
| X. Środki pieniężne netto z działalności finansowej                      | -3 309,00       | -5 144,00       | -780,00         | -1 301,00       |
| XI. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów            | -43,00          | 819,00          | -10,00          | 207,00          |
| XII. Aktywa                                                              | 228 562,00      | 183 850,00      | 53 637,00       | 46 117,00       |
| XIII. Zobowiązania długoterminowe                                        | 38 216,00       | 30 218,00       | 8 968,00        | 7 580,00        |
| XIV. Zobowiązania krótkoterminowe                                        | 71 022,00       | 61 485,00       | 16 667,00       | 15 423,00       |
| XV. Kapitał własny                                                       | 119 324,00      | 92 147,00       | 28 002,00       | 23 114,00       |
| XVI. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej    | 117 630,00      | 91 977,00       | 27 604,00       | 23 072,00       |

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

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

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

**ZAWARTOŚĆ RAPORTU**

| Plik                                                       | Opis |
|------------------------------------------------------------|------|
| Raport_i_sprawozdanie_finasowe_jednostkowe_l_p_2012.pdf    |      |
| Raport_i_sprawozdanie_finasowe_skonsolidowane_l_p_2012.pdf |      |

| <b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b> |                 |                    |        |
|---------------------------------------------|-----------------|--------------------|--------|
| Data                                        | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2012-08-27                                  | Leszek Jurasz   | Prezes Zarządu     |        |
| 2012-08-27                                  | Jerzy Kożuch    | Wiceprezes Zarządu |        |

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

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

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **228.562 tys. zł;**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **13.379 tys. zł;**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **16.016 tys. zł;**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **11.112 tys. zł;**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **43 tys. zł;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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



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

Wrocław, 17 sierpnia 2012 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd:

  
Grażyna Maślanka  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9375



**GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**ŚCINAWKA ŚREDNIA, 10.08.2011**

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                                          | 1  |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                                                     | 3  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                         | 4  |
| SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                                                        | 5  |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                             | 8  |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO<br>SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..... | 10 |
| 1. Informacje ogólne .....                                                                                       | 10 |
| 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości .....                                                         | 12 |
| 3. Znaczące zdarzenia i transakcje .....                                                                         | 15 |
| 4. Zysk na akcję .....                                                                                           | 16 |
| 5. Sezonowość działalności .....                                                                                 | 16 |
| 6. Segmenty operacyjne .....                                                                                     | 16 |
| 7. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                                  | 18 |
| 8. Wartości niematerialne .....                                                                                  | 19 |
| 9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....                                                                    | 21 |
| 10. Kapitał podstawowy .....                                                                                     | 21 |
| 11. Programy płatności akcjami .....                                                                             | 21 |
| 12. Dywidendy .....                                                                                              | 21 |
| 13. Rezerwy .....                                                                                                | 21 |
| 14. Zobowiązania warunkowe .....                                                                                 | 22 |
| 15. Połączenia jednostek gospodarczych .....                                                                     | 23 |
| 16. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....                                                                   | 23 |
| 17. Zdarzenia po dniu bilansowym .....                                                                           | 23 |
| 18. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe .....                                                               | 23 |
| 19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości .....                                                            | 24 |
| 20. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro) .....                       | 26 |

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| <b>AKTYWA</b>                                                | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                         |                   |                   |                   |
| Wartość firmy                                                |                   |                   |                   |
| Wartości niematerialne                                       | 4.286             | 2.834             | 3.768             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 113.220           | 98.124            | 114.545           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 5.590             | 4.155             | 5.590             |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 14                |                   | 14                |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | 555               | 501               | 552               |
| Należności i pożyczki                                        |                   |                   |                   |
| Pochodne instrumenty finansowe                               |                   |                   |                   |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 5                 | 4                 | 5                 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    |                   |                   |                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              |                   |                   |                   |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                         | <b>123.670</b>    | <b>105.618</b>    | <b>124.474</b>    |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                   |                   |                   |
| Zapasy                                                       | 34.254            | 32.191            | 34.107            |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  |                   |                   |                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 56.370            | 44.052            | 39.142            |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            |                   |                   | 42                |
| Pożyczki                                                     | 15                |                   |                   |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 611               | 175               |                   |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | 172               | 32                | 2.904             |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 810               | 258               | 650               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 12.660            | 1.524             | 12.703            |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |                   |                   |                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>104.892</b>    | <b>78.232</b>     | <b>89.548</b>     |
| <b>Aktywa razem</b>                                          | <b>228.562</b>    | <b>183.850</b>    | <b>214.022</b>    |

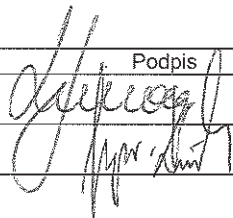
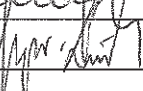
## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

| <b>PASYWA</b>                                                            | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                                    |                   |                   |                   |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                   |                   |                   |
| Kapitał podstawowy                                                       | 981               | 981               | 981               |
| Akcje własne (-)                                                         |                   |                   |                   |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 31.843            | 31.843            | 31.843            |
| Pozostałe kapitały                                                       | 1.700             | 1.223             | (937)             |
| Zyski zatrzymane:                                                        | 83.106            | 57.930            | 74.703            |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                          | 69.799            | 47.933            | 48.333            |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 13.307            | 9.997             | 26.370            |
|                                                                          | 117.630           | 91.977            | 106.590           |
| Udziały mniejszości                                                      | 1.694             | 170               | 1.622             |
| <b>Kapitał własny</b>                                                    | <b>119.324</b>    | <b>92.147</b>     | <b>108.212</b>    |

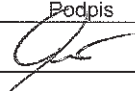
|                                               |                                                                                   |                                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                 |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)</b> |

| <b>Zobowiązania</b>                                                     | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      |                   |                   |                   |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                              | 26.393            | 18.219            | 33.971            |
| Leasing finansowy                                                       | 827               | 1.732             | 1.184             |
| Pochodne instrumenty finansowe                                          |                   |                   |                   |
| Pozostałe zobowiązania                                                  |                   |                   |                   |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 8.331             | 8.095             | 7.912             |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 2.665             | 2.172             | 2.661             |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                                        |                   |                   |                   |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               |                   |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      | <b>38.216</b>     | <b>30.218</b>     | <b>45.728</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     |                   |                   |                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        | 33.638            | 30.693            | 25.097            |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                     | 2.383             | 1.767             | 3.523             |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                              | 22.831            | 20.974            | 19.416            |
| Leasing finansowy                                                       | 1.047             | 1.003             | 1.138             |
| Pochodne instrumenty finansowe                                          |                   |                   | 842               |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 4.674             | 3.282             | 3.932             |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                       | 1.927             |                   | 1.927             |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                              | 4.522             | 3.766             | 4.207             |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży   |                   |                   |                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     | <b>71.022</b>     | <b>61.485</b>     | <b>60.082</b>     |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                               | <b>109.238</b>    | <b>91.703</b>     | <b>105.810</b>    |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     | <b>228.562</b>    | <b>183.850</b>    | <b>214.022</b>    |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

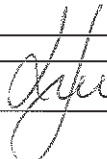
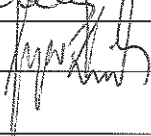
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

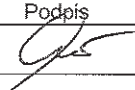
## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|                                                                            | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                            |                           |                           |                           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                              | <b>144.480</b>            | <b>119.634</b>            | <b>239.169</b>            |
| Przychody ze sprzedaży produktów                                           | 133.006                   | 111.005                   | 221.780                   |
| Przychody ze sprzedaży usług                                               | 1.754                     | 283                       | 528                       |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                | 9.720                     | 8.346                     | 16.861                    |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                              | <b>109.018</b>            | <b>93.065</b>             | <b>187.283</b>            |
| Koszt sprzedanych produktów                                                | 100.643                   | 86.424                    | 174.155                   |
| Koszt sprzedanych usług                                                    | 1.176                     | 250                       | 472                       |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                                     | 7.199                     | 6.391                     | 12.656                    |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>35.462</b>             | <b>26.569</b>             | <b>51.886</b>             |
| Koszty sprzedaży                                                           | 6.821                     | 5.794                     | 11.792                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                                    | 10.765                    | 8.625                     | 16.167                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                             | 514                       | 119                       | 458                       |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                | 947                       | 1.113                     | 2.195                     |
| Zyski z tytułu okazynego nabycia                                           |                           | 2.420                     | 10.687                    |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                            | <b>17.443</b>             | <b>13.576</b>             | <b>32.877</b>             |
| Przychody finansowe                                                        | 350                       | 270                       | 2.224                     |
| Koszty finansowe                                                           | 1.618                     | 1.382                     | 2.551                     |
| Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-) | 3                         | 16                        | 56                        |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  | <b>16.178</b>             | <b>12.480</b>             | <b>32.606</b>             |
| Podatek dochodowy                                                          | 2.799                     | 2.475                     | 4.614                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    | <b>13.379</b>             | <b>10.005</b>             | <b>27.992</b>             |
| <b>Działalność zaniechana</b>                                              |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej                             |                           |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                 | <b>13.379</b>             | <b>10.005</b>             | <b>27.992</b>             |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                                   |                           |                           |                           |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                                     | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    |
| - akcjonariuszom mniejszościowym                                           | 72                        | 8                         | 1.622                     |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

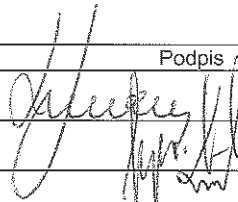
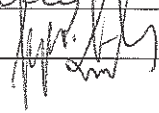
### ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

|                                                   | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <i>z działalności kontynuowanej</i>               | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    |
| - podstawowy                                      | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |
| - rozwodniony                                     | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |
| <i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i> | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    |
| - podstawowy                                      | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |
| - rozwodniony                                     | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |

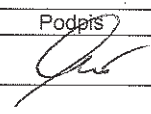
### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                                       | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                            | <b>13.379</b>             | <b>10.005</b>             | <b>27.992</b>             |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                                         |                           |                           |                           |
| Przeszacowanie środków trwałych                                                       |                           |                           |                           |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:                                               |                           |                           |                           |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     |                           |                           |                           |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego                                            |                           |                           |                           |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            |                           |                           |                           |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | 3.224                     | 9                         | (1.970)                   |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego                                            |                           |                           |                           |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          |                           |                           |                           |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą                            |                           |                           |                           |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych |                           |                           |                           |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     |                           |                           |                           |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych             | (587)                     |                           | 219                       |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu                                               | 2.637                     | 9                         | (1.751)                   |
| <b>Całkowite dochody</b>                                                              | <b>16.016</b>             | <b>10.014</b>             | <b>26.241</b>             |
| <b>Całkowite dochody przypadające:</b>                                                |                           |                           |                           |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                                                | 15.944                    | 10.006                    | 24.619                    |
| - akcjonariuszom mniejszościowym                                                      | 72                        | 8                         | 1.622                     |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

|                                        |                                                                            |                                            |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                            |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza:   złoty polski (PLN) |

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                                                  | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |                                               |                    |                  |         | Udziały mniejszości | Kapitał własny razem |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------|--------------------|------------------|---------|---------------------|----------------------|
|                                                                                  | Kapitał podstawowy                                        | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem   |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>                                            | 981                                                       |                  | 31.843                                        | (937)              | 74.703           | 106.590 | 1.622               | 108.212              |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                            |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Korekta błędów podstawowego                                                      |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| <b>Saldo po zmianach</b>                                                         | 981                                                       |                  | 31.843                                        | (937)              | 74.703           | 106.590 | 1.622               | 108.212              |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2012 roku</b>           |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Emisja akcji                                                                     |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)                                         |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością                   |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Dywidendy                                                                        |                                                           |                  |                                               |                    | (4.904)          | (4.904) |                     | (4.904)              |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                                        |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Razem transakcje z właścicielami                                                 |                                                           |                  |                                               |                    | (4.904)          | (4.904) |                     | (4.904)              |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku                                  |                                                           |                  |                                               |                    | 13.307           | 13.307  | 72                  | 13.379               |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                                   |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku                      |                                                           |                  |                                               | 3.224              |                  | 3.224   |                     | 3.224                |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych        |                                                           |                  |                                               | (587)              |                  | (587)   |                     | (587)                |
| Razem całkowite dochody                                                          |                                                           |                  |                                               | 2.637              | 13.307           | 15.944  | 72                  | 16.016               |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 30.06.2012 roku</b>                                            | 981                                                       |                  | 31.843                                        | 1.700              | 83.106           | 117.630 | 1.694               | 119.324              |



|                                        |                                                                            |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    |
|                                        | Waluta sprawozdawcza:   złoty polski (PLN)                                 |

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

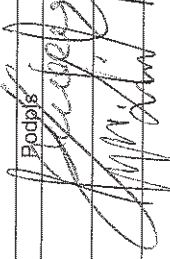
|                                                                                  | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |                                                |                    |                  |        | Udziały mniejszości | Kapitał własny razem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



|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

# SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

|                                                                           | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |                                               |                    |                  |         | Udziały mniejszości | Kapitał własny razem |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------|--------------------|------------------|---------|---------------------|----------------------|
|                                                                           | Kapitał podstawowy                                        | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem   |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>                                     | 981                                                       |                  | 31.843                                        | 1.214              | 47.933           | 81.971  | 4.632               | 86.603               |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                     |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Korekta błęd podstawowego                                                 |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| <b>Saldo po zmianach</b>                                                  | 981                                                       |                  | 31.843                                        | 1.214              | 47.933           | 81.971  | 4.632               | 86.603               |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>    |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Emisja akcji                                                              |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)     |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)                                  |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością            |                                                           |                  |                                               | (400)              | 400              |         | (4.632)             | (4.632)              |
| Dywidendy                                                                 |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                                 |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Razem transakcje z właścicielami                                          |                                                           |                  |                                               | (400)              | 400              |         | (4.632)             | (4.632)              |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku                           |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                            |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku               |                                                           |                  |                                               |                    |                  |         |                     |                      |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych |                                                           |                  |                                               | (1.970)            |                  | (1.970) |                     | (1.970)              |
| Razem całkowite dochody                                                   |                                                           |                  |                                               | 219                |                  | 219     |                     | 219                  |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)        |                                                           |                  |                                               | (1.751)            | 26.370           | 24.619  | 1.622               | 26.241               |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2011 roku</b>                                     | 981                                                       |                  | 31.843                                        | (937)              | 74.703           | 106.590 | 1.622               | 108.212              |

|                                                   |                    |                                                                                      |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Podpisy wszystkich Członków Zarządu               |                    |                                                                                      |
| Imię i nazwisko                                   | Stanowisko         | Podpis                                                                               |
| Leszek Jurasz                                     | Prezes Zarządu     |  |
| Jerzy Kożuch                                      | Wiceprezes Zarządu |  |
| Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg |                    |                                                                                      |
| Imię i nazwisko                                   | Stanowisko         | Podpis                                                                               |
| Tomasz Chiniewicz                                 | Główny Księgowy    |  |

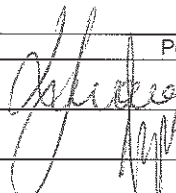
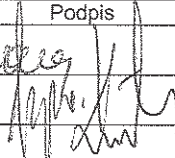
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

|                                               |                                                                                   |                                                        |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                        |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza:</b> <b>złoty polski (PLN)</b> |

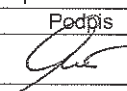
## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                                 | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <i><b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b></i>                          |                           |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                                       | <b>16.178</b>             | <b>12.480</b>             | <b>32.606</b>             |
| <i><b>Korekty:</b></i>                                                                          |                           |                           |                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe                                       | 4.222                     | 3.442                     | 6.986                     |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne                                       | 170                       | 132                       | 270                       |
| Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych                                                       |                           |                           |                           |
| Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat |                           |                           |                           |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału               | (111)                     |                           | (634)                     |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych                               |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych                                      | 304                       | (68)                      | (155)                     |
| Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)                | (42)                      |                           |                           |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                        | (98)                      |                           | (17)                      |
| Koszty odsetek                                                                                  | 958                       | 1.301                     | 2.340                     |
| Przychody z odsetek i dywidend                                                                  | 4.947                     |                           |                           |
| Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)                                           |                           |                           |                           |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych                                           | (3)                       | (16)                      | (56)                      |
| Inne korekty                                                                                    | (107)                     | (2.581)                   | (3.524)                   |
| <b>Korekty razem</b>                                                                            | <b>10.240</b>             | <b>2.210</b>              | <b>5.210</b>              |
| Zmiana stanu zapasów                                                                            | (227)                     | (58)                      | (298)                     |
| Zmiana stanu należności                                                                         | (17.149)                  | (12.696)                  | (5.639)                   |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                                         | (3.540)                   | 7.836                     | 410                       |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych                                                | 174                       | 1.058                     | 1.064                     |
| Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny                                                      |                           |                           |                           |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>                                                              | <b>(20.742)</b>           | <b>(3.860)</b>            | <b>(4.463)</b>            |
| Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych                                          | 1.042                     | (608)                     | (303)                     |
| Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej                                                    | (895)                     | (1.238)                   | (2.390)                   |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                     | (1.771)                   | (1.219)                   | (435)                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                        | <b>4.052</b>              | <b>7.765</b>              | <b>30.225</b>             |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

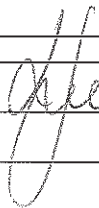
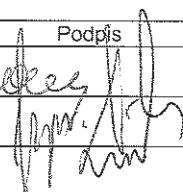
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

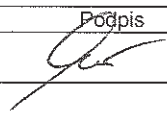
# SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

|                                                                   | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                           |                           |                           |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       | (706)                     | (97)                      | (1.323)                   |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      |                           |                           |                           |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    | (3.087)                   | (2.661)                   | (5.664)                   |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   | 66                        | 439                       | 614                       |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   |                           |                           |                           |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  |                           |                           |                           |
| Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      |                           | (50)                      | (19.761)                  |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     |                           |                           |                           |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             |                           |                           |                           |
| Pożyczki udzielone                                                | (15)                      |                           |                           |
| Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych                            | (172)                     | 526                       | (90)                      |
| Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               | 2.946                     |                           |                           |
| Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych                            | 108                       |                           |                           |
| Otrzymane odsetki                                                 | 74                        | 41                        | 166                       |
| Otrzymane dywidendy                                               |                           |                           |                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>(786)</b>              | <b>(1.802)</b>            | <b>(26.058)</b>           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                           |                           |                           |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                |                           |                           |                           |
| Nabycie akcji własnych                                            |                           | (2.000)                   | (2.000)                   |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych            |                           |                           |                           |
| Inne wydatki inwestycyjne                                         |                           | (93)                      |                           |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  | 3.421                     | 2.075                     | 39.542                    |
| Spłaty kredytów i pożyczek                                        | (6.302)                   | (4.697)                   | (28.809)                  |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   | (428)                     | (429)                     | (907)                     |
| Odsetki zapłacone                                                 |                           |                           |                           |
| Dywidendy wypłacone                                               |                           |                           |                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>(3.309)</b>            | <b>(5.144)</b>            | <b>7.826</b>              |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>  | <b>(43)</b>               | <b>819</b>                | <b>11.993</b>             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu             | 12.703                    | 705                       | 705                       |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych                            | 26                        | 19                        | 22                        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>        | <b>12.660</b>             | <b>1.524</b>              | <b>12.698</b>             |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

|                                        |                                                                            |                       |                    |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zetkama [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”] jest Zetkama S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”].

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990r. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocławia Fabrycznej - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury przemysłowej,
- produkcja odlewów żeliwnych,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrachunkowy od 1 stycznia 2012r. do 30 czerwca 2012r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 27.08.2012r.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu  
Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej  
Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej  
Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

#### 1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia się następująco:

##### 1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

| Nazwa spółki zależnej      | Siedziba                                 | Udział Grupy w kapitale: |            |            |
|----------------------------|------------------------------------------|--------------------------|------------|------------|
|                            |                                          | 30.06.2012               | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
| Śrubena Unia S.A.          | ul. Grunwaldzka 5<br>34-300 Żywiec       | 100,00%                  | 100,00%    | 99,80%     |
| MCS sp. z o.o.             | ul. Strażacka 43<br>44-240 Żory          | 100,00%                  | 100,00%    | 100,00%    |
| Armak sp. z o.o.           | ul. Swobodna 9<br>41-200 Sosnowiec       | 94,17%                   | 94,17%     | -          |
| Terrell Trading sp. z o.o. | ul. 3 maja 12<br>57-410 Ścinawka Średnia | 100,00%                  | 100,00%    | -          |

|                                               |                                                                                   |                              |                           |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                              |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |

#### **1.4.1.1. Śrubena Unia S.A.**

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

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400.000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10.000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez spółkę dominującą, udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6.000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia 2011 roku., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

##### *Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:*

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

#### **1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.**

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5.500.000,00 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

##### *Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:*

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

#### **1.4.1.3. Armak Sp. z o.o.**

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym, kolejnictwie.

##### *Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:*

|                        |                                               |
|------------------------|-----------------------------------------------|
| Firma i forma prawna   | Armak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Siedziba i adres       | 41-200 Sosnowiec, Swoboda 9                   |
| Przedmiot działalności | produkcja kurków i zaworów                    |

#### **1.4.1.4. Terrell Trading Sp. z o.o.**

Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading sp. z o.o.

##### *Informacje ogólne o Terrell Trading sp. z o.o.:*

|                        |                                                         |
|------------------------|---------------------------------------------------------|
| Firma i forma prawna   | Terrell Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Siedziba i adres       | 57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12                  |
| Przedmiot działalności | spółka nie prowadziła działalności                      |

#### **1.4.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE**

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2012 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.



|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

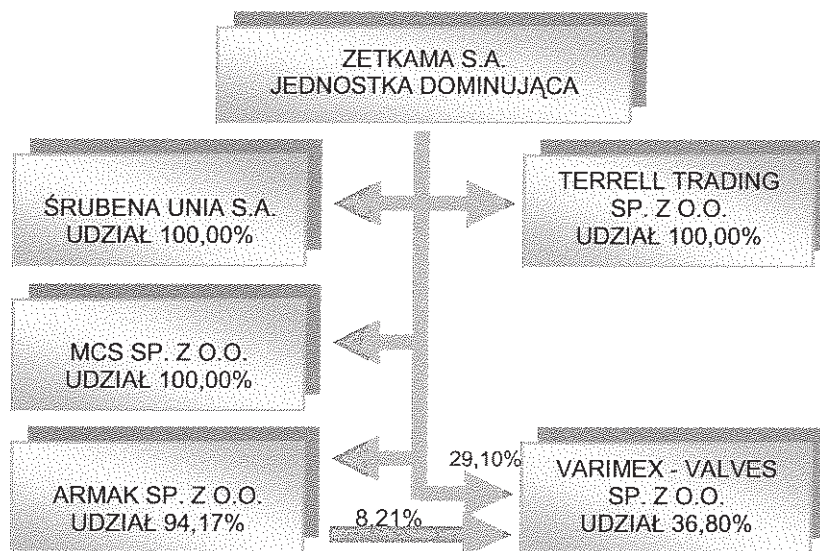
#### 1.4.2.1. Varimex Valves Sp. z o. o.

Grupa Zetkama posiada 50 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 36,8% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za rok I półrocze 2012 wyniosły 4.189 tys. zł.

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

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



## 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

### 2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2011r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2011 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2012r. i 30.06.2011r. poddane zostały przeglądowi przez biegłego rewidenta, a na dzień 31.12.2011r. zostały przez audytora zbadane.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2011.

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

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

|                                               |                                                                                   |                                                        |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                        |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza:</b> <b>złoty polski (PLN)</b> |

## 2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

### **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 12 marca 2012 roku.

### **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

### **Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:**

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

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

Grupa stosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Grupa stosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

### **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Spółkę dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

Korekty zostały zaprezentowane w punkcie nr 19.

### **Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)**

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

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

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

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

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

|                                               |                                                                                   |                                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                 |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)</b> |

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.



| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

• *Zmiany w MSSF 1*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)*

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu).

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

• *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku.

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku, ale nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE, dlatego nie zostały zastosowane przez Grupę w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

### 3. Znaczące zdarzenia i transakcje

#### *Armatura i odlewy*

- podpisanie z DSR Sp. z o.o. umowę na optymalizację użytkowania systemu QAD Enterprise Applications w obszarze produkcyjnym (wydział armatury i odlewni) oraz magazynowym związaną z przepływem materiałów między operacjami i magazynami oraz rejestracją czasu pracy między operacjami z wykorzystaniem systemu kodów paskowych.
- złożenie wniosków o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech i Działania 1.4 PO IG. Łączna budżet obu projektów wynosi 10.286 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 6.037 tys. zł. Spółki starają się także o dofinansowanie prac inwestycyjnych realizowanych w ramach tworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach działania POIG 4.5.2. Budżet projektu w tym zakresie wynosi 12.205 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 4.882 tys. zł. Wszystkie wnioski przeszły pozytywnie ocenę formalną.

|                                               |                                                                                   |                                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                 |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)</b> |

#### Elementy łączne

- Wdrażanie systemu GOLEM - monitorowanie pracy maszyn w czasie rzeczywistym, dzięki czemu uzyskiwana jest informacja o czasie pracy maszyn, o wykonanych sztukach, postojach, czasach przebrojeń oraz automatycznie wyliczany jest współczynnik efektywności pracy OEE. Dzięki ciągłemu monitoringowi czasu pracy pracownika widoczny jest wzrost wydajności.
- Zwiększenie żywotności narzędzi.
- Odzysk oleju hartowniczego z procesu obróbki cieplnej.

#### Podzespoły dla motoryzacji

- Uzyskanie nominacji do projektu Eberspaecher Rosja 13 detali dla samochodu Nissan.
- Uzyskanie nominacji AgcoPower Finlandia – kolektory silników diesla do maszyn rolniczych

Wszystkie raporty bieżące są zamieszczone na stronie internetowej Spółki : [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)

## 4. Zysk na akcję

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

Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

|                                                                       | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                       | 13.379                    | 10.005                    | 27.992                    |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                  | 4.904.150                 | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje                         |                           |                           |                           |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                      | 4.904.150                 | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)        | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)       | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |
| <b>Działalność zaniechana</b>                                         |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego |                           |                           |                           |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                  | 4.904.150                 | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje                         |                           |                           |                           |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                      | 4.904.150                 | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)    |                           |                           |                           |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)   |                           |                           |                           |
| <b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>                          | 13.379                    | 10.005                    | 27.992                    |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                  | 4.904.150                 | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje                         |                           |                           |                           |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                      | 4.904.150                 | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)         | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)        | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      |

## 5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

## 6. Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

|                                               |                                                                                   |                                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                 |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)</b> |

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

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

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

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

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

|                                             | Armatura i odlewy | Elementy złączne | Podzespoły dla motoryzacji | Ogółem  |
|---------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------------------|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku</b> |                   |                  |                            |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 58.033            | 65.990           | 21.500                     | 145.523 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | (755)             | (234)            | (54)                       | (1.043) |
| Przychody ogółem                            | 57.278            | 65.756           | 21.446                     | 144.480 |
| Wynik operacyjny segmentu                   | 16.508            | 14.912           | 4.042                      | 35.462  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 122.755           | 74.155           | 31.652                     | 228.562 |
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku</b> |                   |                  |                            |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 50.045            | 55.913           | 14.163                     | 120.121 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | (210)             | (244)            | (33)                       | (487)   |
| Przychody ogółem                            | 49.835            | 55.669           | 14.130                     | 119.634 |
| Wynik operacyjny segmentu                   | 12.079            | 12.205           | 2.285                      | 26.569  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 89.311            | 66.668           | 27.871                     | 183.850 |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b> |                   |                  |                            |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 94.665            | 115.959          | 29.730                     | 240.354 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | (637)             | (461)            | (87)                       | (1.185) |
| Przychody ogółem                            | 94.028            | 115.498          | 29.643                     | 239.169 |
| Wynik operacyjny segmentu                   | 22.979            | 24.596           | 4.311                      | 51.886  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 116.236           | 69.786           | 28.000                     | 214.022 |

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

|                                           | od 01.01 do 30.06.2012 | od 01.01 do 30.06.2011 | od 01.01 do 31.12.2011 |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Wynik operacyjny segmentów</b>         | <b>35.462</b>          | <b>26.569</b>          | <b>51.886</b>          |
| <b>Korekty:</b>                           |                        |                        |                        |
| Koszty sprzedaży                          | (6.821)                | (5.794)                | (11.792)               |
| Koszty ogólnego zarządu                   | (10.765)               | (8.625)                | (16.167)               |
| Pozostałe przychody operacyjne            | 514                    | 119                    | 458                    |
| Pozostałe koszty operacyjne               | (947)                  | (1.113)                | (2.195)                |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji     |                        | 2.420                  | 10.687                 |
| Korekty razem                             | (18.019)               | (12.993)               | (19.009)               |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej  | 17.443                 | 13.576                 | 32.877                 |
| Przychody finansowe                       | 350                    | 270                    | 2.224                  |
| Koszty finansowe (-)                      | (1.618)                | (1.382)                | (2.551)                |
| Inne zyski z inwestycji (+/-)             | 3                      | 16                     | 56                     |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b> | <b>16.178</b>          | <b>12.480</b>          | <b>32.606</b>          |

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

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

|                                                   | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia | Razem   |
|---------------------------------------------------|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------------------|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku</b>       |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 8.932  | 53.474            | 43.456               | 1.880             | 5.241                   | 1.562                                        | 114.545 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       |        | 162               | 1.767                | 163               | 338                     | 2.617                                        | 5.047   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             |        | (4)               | (45)                 | (123)             | (16)                    | (2.024)                                      | (2.212) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Amortyzacja (-)                                   |        | (878)             | (2.598)              | (226)             | (458)                   |                                              | (4.160) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2012 roku  | 8.932  | 52.754            | 42.580               | 1.694             | 5.105                   | 2.155                                        | 113.220 |
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku</b>       |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 6.366  | 47.371            | 37.251               | 2.160             | 5.169                   | 1.399                                        | 99.716  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       |        | 259               | 1.786                | 273               | 491                     | 942                                          | 3.751   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             |        |                   | (34)                 | (343)             | (8)                     | (1.615)                                      | (2.000) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Amortyzacja (-)                                   |        | (743)             | (2.054)              | (159)             | (399)                   |                                              | (3.355) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                |        |                   | 11                   | 1                 |                         |                                              | 12      |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku  | 6.366  | 46.887            | 36.960               | 1.932             | 5.253                   | 726                                          | 98.124  |



|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

|                                                   | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem   |
|---------------------------------------------------|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------------------|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>       |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  | 6.366  | 47.371            | 37.251               | 2.160             | 5.169                   | 1.399                                        | 99.716  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       |        | 928               | 4.968                | 330               | 868                     | 3.581                                        | 10.675  |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      | 354    | 5.990             | 4.617                | 281               | 10                      | -                                            | 11.252  |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             | (146)  | (40)              | (364)                | (500)             | (19)                    | (3.418)                                      | (4.487) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         | 2.371  | 1.371             | 1.660                | 48                | 60                      |                                              | 5.510   |
| Amortyzacja (-)                                   | (3)    | (1.715)           | (4.676)              | (439)             | (847)                   |                                              | (7.680) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) | (10)   | (431)             |                      |                   |                         |                                              | (441)   |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |        |                   |                      |                   |                         |                                              |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku  | 8.932  | 53.474            | 43.456               | 1.880             | 5.241                   | 1.562                                        | 114.545 |

## 8. Wartości niematerialne

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

|                                                   | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|-------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku</b>       |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku  |                | 114                | 803                        | 42                      | 76                               | 2.733                                        | 3.768 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       |                | 150                | 81                         |                         |                                  | 457                                          | 688   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             |                | (13)               | (128)                      | (21)                    | (8)                              |                                              | (170) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Amortyzacja (-)                                   |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2012 roku  |                | 251                | 756                        | 21                      | 68                               | 3.190                                        | 4.286 |



|                                               |                                                                                   |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>Waluta sprawozdawcza:   złoty polski (PLN)</b>                                 |
| <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                |                                                                                   |

|                                                   | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|-------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku</b>       |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  |                | 129                | 504                        | 84                      | 80                               | 2.073                                        | 2.870 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       |                |                    | 365                        |                         | 2                                |                                              | 367   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             |                |                    |                            |                         |                                  | (270)                                        | (270) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         |                | (8)                | (96)                       | (21)                    | (8)                              |                                              | (133) |
| Amortyzacja (-)                                   |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku  |                | 121                | 773                        | 63                      | 74                               | 1.803                                        | 2.834 |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>       |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku  |                | 129                | 504                        | 84                      | 80                               | 2.073                                        | 2.870 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       |                |                    | 382                        |                         | 17                               | 930                                          | 1.329 |
| Nabycie/Sprzedaż spółki zależnej (-)              |                |                    |                            |                         | 151                              |                                              | 151   |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             |                |                    |                            |                         |                                  | (270)                                        | (270) |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         |                | (15)               | (198)                      | (42)                    | (57)                             |                                              | (312) |
| Amortyzacja (-)                                   |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |                | 114                | 688                        | 42                      | 191                              | 2.733                                        | 3.768 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku  |                |                    |                            |                         |                                  |                                              |       |

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

## 9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

|                                                    | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Stan na początek okresu                            | 5.793                     | 930                       | 930                       |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                  | 503                       | 428                       | 1.193                     |
| Odpisy odwrócone w okresie (-)                     | (438)                     | (76)                      | (885)                     |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |                           |                           | 4.555                     |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                       | <b>5.858</b>              | <b>1.282</b>              | <b>5.793</b>              |

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

|                                                    | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Stan na początek okresu                            | 480                       | 1.181                     | 1.181                     |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                  | 287                       | 10                        | 356                       |
| Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-) | (158)                     |                           | (313)                     |
| Odpisy wykorzystane (-)                            |                           |                           | (830)                     |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |                           |                           | 86                        |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                       | <b>609</b>                | <b>1.191</b>              | <b>480</b>                |

## 10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

|                               | 30.06.2012 | 30.06.2011 | 31.12.2011 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Liczba akcji                  | 4.904.150  | 4.904.150  | 4.904.150  |
| Wartość nominalna akcji (PLN) | 0,20       | 0,20       | 0,20       |
| <b>Kapitał podstawowy</b>     | <b>981</b> | <b>981</b> | <b>981</b> |

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

|                                                    | Wartość<br>nominalna<br>serii / emisji | Liczba akcji     | Cena emisyjna<br>(PLN) | Data rejestracji<br>serii / emisji |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------------------|
| Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2011 roku        | 981                                    | 4.904.150        | X                      | X                                  |
| Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 roku        | 981                                    | 4.904.150        | X                      | X                                  |
| Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2011 roku        | 981                                    | 4.904.150        | X                      | X                                  |
| <b>Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 roku</b> | <b>981</b>                             | <b>4.904.150</b> | <b>X</b>               | <b>X</b>                           |

## 11. Programy płatności akcjami

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

## 12. Dywidendy

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

## 13. Rezerwy

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

|                                               |                                                                                   |                                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>               | <b>Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej</b> |                                                 |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b> | <b>01.01.2012 – 30.06.2012</b>                                                    | <b>Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)</b> |

|                                                         | Rezerwy na świadczenia pracownicze | Pozostałe rezerwy, w tym na: |               |                           |       |                         |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------|---------------------------|-------|-------------------------|
|                                                         |                                    | koszty restrukturyzacji      | sprawy sądowe | straty z umów budowlanych | inne  | Razem pozostałe rezerwy |
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku</b>             |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Stan na początek okresu                                 | 3.228                              |                              |               |                           | 1.927 | 1.927                   |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           | 89                                 |                              |               |                           |       |                         |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Stan rezerw na dzień 30.06.2012 roku                    | 3.317                              |                              |               |                           | 1.927 | 1.927                   |
| <b>za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku</b>             |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Stan na początek okresu                                 | 2.619                              |                              |               |                           |       |                         |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           | 80                                 |                              |               |                           |       |                         |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                | (2)                                |                              |               |                           |       |                         |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku                    | 2.697                              |                              |               |                           |       |                         |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>             |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Stan na początek okresu                                 | 2.619                              |                              |               |                           |       |                         |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           | 137                                |                              |               |                           | 1.927 | 1.927                   |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                | (280)                              |                              |               |                           |       |                         |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |                                    |                              |               |                           |       |                         |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) | 752                                |                              |               |                           |       |                         |
| Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku                    | 3.228                              |                              |               |                           | 1.927 | 1.927                   |

#### 14. Zobowiązania warunkowe

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

|                                                           | 30.06.2012    | 30.06.2011    | 31.12.2011    |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:</b> |               |               |               |
| Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności         | 17.016        | 21.516        | 21.516        |
| <b>Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem</b>      | <b>17.016</b> | <b>21.516</b> | <b>21.516</b> |
| <b>Wobec pozostałych jednostek:</b>                       |               |               |               |
| Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności         | 22.532        | 14.472        | 18.867        |
| <b>Pozostałe jednostki razem</b>                          | <b>22.532</b> | <b>14.472</b> | <b>18.867</b> |
| <b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>                      | <b>39.548</b> | <b>35.988</b> | <b>40.383</b> |

W okresie sześciu miesięcy 2012 roku Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

**Zetkama S.A.:**

- PUH CEWAR Więch&Więch Sp. jawna - kwota 60 tys. zł,
- Spór z byłym pracownikiem - kwota 25 tys. zł.

**Śrubena Unia S.A.:**

- Kol-Serwis Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł,
- Administrowanie budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 14 tys. zł,
- Profi-Center Świętochłowice - niezapłacone należności 25 tys. zł,
- Famed Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- HSW Ciągarnia Stalowa Wola - niezapłacone należności 9 tys. zł,
- KIM Świdnica - niezapłacone należności 65 tys. zł,
- VERNER Zabrze - niezapłacone należności 28 tys. zł,
- TACON Sp. z o.o. Kraków - niezapłacone należności 6 tys. zł.

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

## 15. Połączenia jednostek gospodarczych

Nie wystąpiły.

## 16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

|                          | Przychody z działalności operacyjnej |                        |                        | Należności |            |            |
|--------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------|------------|------------|
|                          | od 01.01 do 30.06.2012               | od 01.01 do 30.06.2011 | od 01.01 do 31.12.2011 | 30.06.2012 | 30.06.2011 | 31.12.2011 |
| <b>Sprzedaż do:</b>      |                                      |                        |                        |            |            |            |
| Jednostki stowarzyszonej | 1.910                                | 2.408                  | 3.989                  | 750        | 1.041      | 714        |
| <b>Razem</b>             | 1.910                                | 2.408                  | 3.989                  | 750        | 1.041      | 714        |

|                          | Zakup                  |                        |                        | Zobowiązania |            |            |
|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------|------------|------------|
|                          | od 01.01 do 30.06.2012 | od 01.01 do 30.06.2011 | od 01.01 do 31.12.2011 | 30.06.2012   | 30.06.2011 | 31.12.2011 |
| <b>Zakup od:</b>         |                        |                        |                        |              |            |            |
| Jednostki stowarzyszonej | 30                     | 41                     | 59                     | 12           |            | 7          |
| <b>Razem</b>             | 30                     | 41                     | 59                     | 12           |            | 7          |

## 17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zetkama S.A.:

- W dniu 22 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości 5.000.000 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2012 roku.
- W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

## 18. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe

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

**Ryzyko stopy procentowej** związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Grupa nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 492 tys. zł.

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

**Ryzyko płynności** jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Grupy. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 48%, w tym kredyty bankowe 22%. Poziom zadłużenia w latach 2010-2012 był na podobnym poziomie i wynosił w poszczególnych latach 50%, 49% i 48%.

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

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

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

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

#### 19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekty prezentacyjnej danych porównywalnych, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

| OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI                                                           | Pozycja sprawozdania                       |                                                                                                                                                                                                                   | Wpływ na wynik netto |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                                                                                             | (+)                                        | (-)                                                                                                                                                                                                               | 01.01 do 30.06.2011  | 01.01 do 31.12.2011 |
| Prace rozwojowe (30.06.2011) - 1.803 tys. zł                                                                | Wartości niematerialne                     | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                                                                                                        | -                    | -                   |
| Zaliczki na dostawy (30.06.2011) - 51 tys. zł                                                               | Należności z tytułu dostaw i usług         | Zapasy                                                                                                                                                                                                            | -                    | -                   |
| Usunięcie z bilansu ZFŚS (30.06.2011)                                                                       | Należności pozostałe 1 tys. zł             | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr. 240 tys. zł;<br>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 138 tys. zł;<br>Zobowiązania pozostałe 321 tys. zł;<br>Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadc. pracowniczych 56 tys. zł | -                    | -                   |
| Ujednolicenie w Grupie prezentacji rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze (31.12.2011) - 157 tys. zł | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                                                                                                                                                          | -                    | -                   |
| Zmiana kwalifikacji części gruntów (31.12.2011) - 1.435 tys. zł                                             | Nieruchomości inwestycyjne                 | Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                                                                                                            | -                    | -                   |

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

| BILANS - AKTYWA                                              | 30.06.2011     |              |                | 31.12.2011     |          |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------|----------------|
|                                                              | Przed          | Korekty      | Po             | Przed          | Korekty  | Po             |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                         |                |              |                |                |          |                |
| Wartość firmy                                                |                |              | -              |                |          | -              |
| Wartości niematerialne                                       | 1.031          | 1.803        | 2.834          | 3.768          |          | 3.768          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 98.124         |              | 98.124         | 115.980        | (1.435)  | 114.545        |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 4.155          |              | 4.155          | 4.155          | 1.435    | 5.590          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           |                |              |                | 14             |          | 14             |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | 501            |              | 501            | 552            |          | 552            |
| Należności i pożyczki                                        |                |              |                |                |          |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               |                |              |                |                |          |                |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 4              |              | 4              | 5              |          | 5              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    |                |              |                |                |          |                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              |                |              |                |                |          |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                         | <b>103.815</b> | <b>1.803</b> | <b>105.618</b> | <b>124.474</b> | <b>-</b> | <b>124.474</b> |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                |              |                |                |          |                |
| Zapasy                                                       | 32.242         | (51)         | 32.191         | 34.107         |          | 34.107         |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  |                |              |                |                |          |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 44.000         | 52           | 44.052         | 39.142         |          | 39.142         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            |                |              |                | 42             |          | 42             |
| Pożyczki                                                     |                |              |                |                |          |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 175            |              | 175            |                |          |                |



|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA</b>        | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

| BILANS - AKTYWA                                       | 30.06.2011     |              |                | 31.12.2011     |         |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------|----------------|
|                                                       | Przed          | Korekty      | Po             | Przed          | Korekty | Po             |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe            | 32             |              | 32             | 2.904          |         | 2.904          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe            | 2.301          | (2.043)      | 258            | 650            |         | 650            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    | 1.662          | (138)        | 1.524          | 12.703         |         | 12.703         |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |                |              |                |                |         |                |
| Aktywa obrotowe                                       | 80.412         | (2.180)      | 78.232         | 89.548         |         | 89.548         |
| <b>Aktywa razem</b>                                   | <b>184.227</b> | <b>(377)</b> | <b>183.850</b> | <b>214.022</b> |         | <b>214.022</b> |

| BILANS - PASYWA                                                          | 30.06.2011     |              |                | 31.12.2011     |         |                |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------|----------------|
|                                                                          | Przed          | Korekty      | Po             | Przed          | Korekty | Po             |
| <b>Kapitał własny</b>                                                    |                |              |                |                |         |                |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                |              |                |                |         |                |
| Kapitał podstawowy                                                       | 981            |              | 981            | 981            |         | 981            |
| Akcje własne (-)                                                         |                |              |                |                |         |                |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 31.843         |              | 31.843         | 31.843         |         | 31.843         |
| Pozostałe kapitały                                                       | 1.223          |              | 1.223          | (937)          |         | (937)          |
| Zyski zatrzymane:                                                        | 57.930         |              | 57.930         | 74.703         |         | 74.703         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                          | 47.933         |              | 47.933         | 48.333         |         | 48.333         |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 9.997          |              | 9.997          | 26.370         |         | 26.370         |
|                                                                          | 91.977         |              | 91.977         | 106.590        |         | 106.590        |
| Udziały mniejszości                                                      | 170            |              | 170            | 1.622          |         | 1.622          |
| Kapitał własny                                                           | 92.147         |              | 92.147         | 108.212        |         | 108.212        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                      |                |              |                |                |         |                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                |              |                |                |         |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 18.219         |              | 18.219         | 33.971         |         | 33.971         |
| Leasing finansowy                                                        | 1.732          |              | 1.732          | 1.184          |         | 1.184          |
| Pochodne instrumenty finansowe                                           |                |              |                |                |         |                |
| Pozostałe zobowiązania                                                   |                |              |                |                |         |                |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 8.095          |              | 8.095          | 7.912          |         | 7.912          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 2.172          |              | 2.172          | 2.661          |         | 2.661          |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                                         |                |              |                |                |         |                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                |                |              |                |                |         |                |
| Zobowiązania długoterminowe                                              | 30.218         |              | 30.218         | 45.728         |         | 45.728         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                |              |                |                |         |                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 31.014         | (321)        | 30.693         | 25.097         |         | 25.097         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                      | 1.767          |              | 1.767          | 3.523          |         | 3.523          |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 20.974         |              | 20.974         | 19.416         |         | 19.416         |
| Leasing finansowy                                                        | 1.003          |              | 1.003          | 1.138          |         | 1.138          |
| Pochodne instrumenty finansowe                                           |                |              |                | 842            |         | 842            |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 3.338          | (56)         | 3.282          | 4.089          | (157)   | 3.932          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                        |                |              |                | 1.927          |         | 1.927          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               | 3.766          |              | 3.766          | 4.050          | 157     | 4.207          |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży             |                |              |                |                |         |                |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                             | 61.862         | (377)        | 61.485         | 60.082         |         | 60.082         |
| Zobowiązania razem                                                       | 92.080         | (377)        | 91.703         | 105.810        |         | 105.810        |
| <b>Pasywa razem</b>                                                      | <b>184.227</b> | <b>(377)</b> | <b>183.850</b> | <b>214.022</b> |         | <b>214.022</b> |

|                                        |                                                                            |                                          |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA               | Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej |                                          |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2012 – 30.06.2012                                                    | Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN) |

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

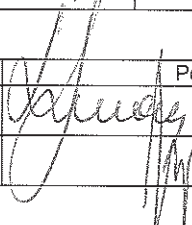
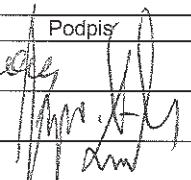
W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2012 4,2613 PLN/EUR, 30.06.2011 3,9866 PLN/EUR, 31.12.2011 4,4168 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w danym okresie: 01.01 - 30.06.2012 4,2449 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2011 3,9537 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2011 4,1196 PLN/EUR,

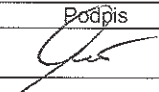
Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

|                                                                       | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                       | tys. PLN                  |                           |                           | tys. EUR                  |                           |                           |
| <b>Rachunek zysków i strat</b>                                        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Przychody ze sprzedaży                                                | 144.480                   | 119.634                   | 239.169                   | 34.036                    | 30.259                    | 58.056                    |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                              | 17.443                    | 13.576                    | 32.877                    | 4.109                     | 3.434                     | 7.981                     |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                    | 16.178                    | 12.480                    | 32.606                    | 3.811                     | 3.157                     | 7.915                     |
| Zysk (strata) netto                                                   | 13.379                    | 10.005                    | 27.992                    | 3.152                     | 2.531                     | 6.795                     |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    | 3.135                     | 2.529                     | 6.401                     |
| Zysk na akcję (PLN; EUR)                                              | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      | 0,64                      | 0,52                      | 1,31                      |
| Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)                                  | 2,71                      | 2,04                      | 5,38                      | 0,64                      | 0,52                      | 1,31                      |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie                                       | X                         | X                         | X                         | 4,2449                    | 3,9537                    | 4,1196                    |
| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>                                |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | 4.052                     | 7.765                     | 30.225                    | 955                       | 1.964                     | 7.337                     |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                   | (786)                     | (1.802)                   | (26.058)                  | (185)                     | (456)                     | (6.325)                   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                      | (3.309)                   | (5.144)                   | 7.826                     | (780)                     | (1.301)                   | 1.900                     |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             | (43)                      | 819                       | 11.993                    | (10)                      | 207                       | 2.911                     |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie                                       | X                         | X                         | X                         | 4,2449                    | 3,9537                    | 4,1196                    |
| <b>Bilans</b>                                                         |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Aktywa                                                                | 228.562                   | 183.850                   | 214.022                   | 53.637                    | 46.117                    | 48.456                    |
| Zobowiązania długoterminowe                                           | 38.216                    | 30.218                    | 45.728                    | 8.968                     | 7.580                     | 10.353                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                          | 71.022                    | 61.485                    | 60.082                    | 16.667                    | 15.423                    | 13.603                    |
| Kapitał własny                                                        | 119.324                   | 92.147                    | 108.212                   | 28.002                    | 23.114                    | 24.500                    |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej      | 117.630                   | 91.977                    | 106.590                   | 27.604                    | 23.072                    | 24.133                    |
| Kurs PLN / EUR na koniec okresu                                       | X                         | X                         | X                         | 4,2613                    | 3,9866                    | 4,4168                    |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZETKAMA  
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....                                 | 29 |
| DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ .....                                                          | 30 |
| SPRZEDAŻ I MARKETING .....                                                                  | 38 |
| SYTUACJA FINANSOWA .....                                                                    | 42 |
| OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....                                                           | 52 |
| DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ<br>LICZBIE GŁOSÓW NA WZ ..... | 54 |

# Sprawozdanie Zarządu

## z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA w I półroczu 2012 roku.

### ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2012 roku.

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

| Rok obrotowy    | Średni kurs<br>w okresie | Minimalny kurs<br>w okresie | Maksymalny kurs<br>w okresie | Kurs na ostatni<br>dzień okresu |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| I półrocze 2012 | 4,2449                   | 4,1062                      | 4,5135                       | 4,2613                          |
| I półrocze 2011 | 3,9537                   | 3,8403                      | 4,0800                       | 3,9866                          |

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2012 r. i 2011 r. wynoszących odpowiednio 4,2449 i 3,9537.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2012r. i 30 czerwca 2011r., które wynosiły odpowiednio 4,2613 i 3,9866.



## DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

### 1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

Od 2008 roku Spółka utworzyła Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Terrell Trading sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot nie prowadzi działalności, oraz Armak sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej.

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

produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

## 1.2. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w . Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2012 rok,
- badania rocznego za 2012 rok.

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

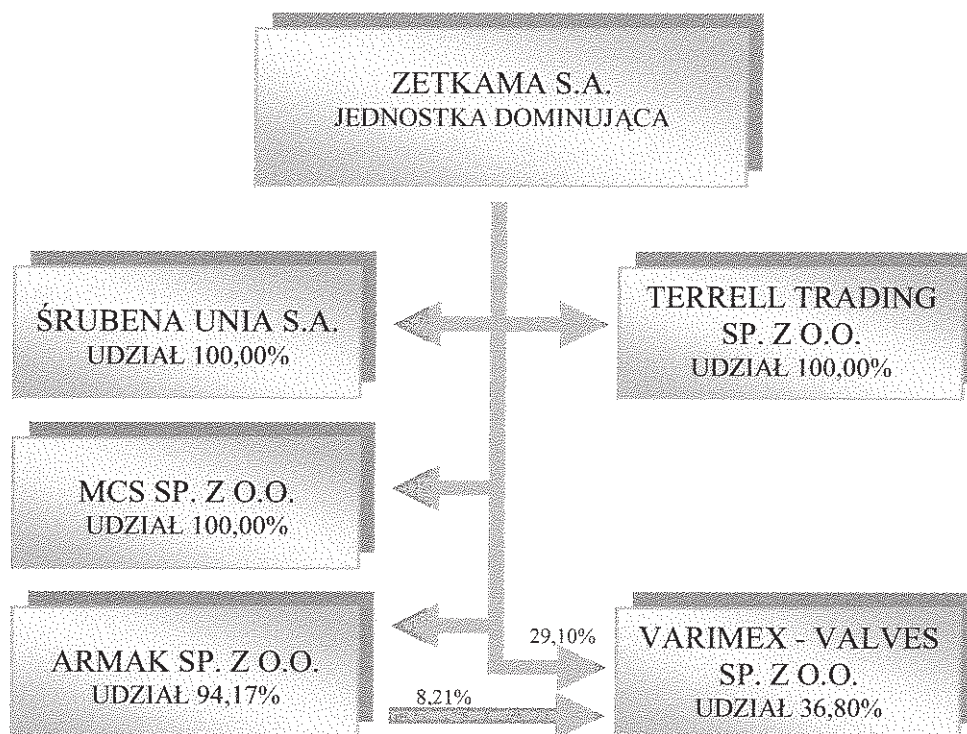
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

| Usługa                                          | 2012        | 2011        |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe | 23          | 17          |
| - skonsolidowane                                |             |             |
| Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe     | 42          | 42          |
| - skonsolidowane                                |             |             |
| Badanie prognozy finansowej                     | Nie dotyczy | Nie dotyczy |

### 1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



#### 1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

| Nazwa spółki zależnej      | Siedziba                                 | Udział Grupy w kapitale: |            |            |
|----------------------------|------------------------------------------|--------------------------|------------|------------|
|                            |                                          | 30.06.2012               | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
| Śrubena Unia S.A.          | ul. Grunwaldzka 5<br>34-300 Żywiec       | 100,00%                  | 100,00%    | 99,80 %    |
| MCS sp. z o.o.             | ul. Strażacka 43<br>44-240 Żory          | 100,00%                  | 100,00%    | 100,00%    |
| ARMAK sp. z o.o.           | ul. Swobodna 9<br>41-200 Sosnowiec       | 94,17%                   | 94,17%     | -          |
| Terrell Trading sp. z o.o. | ul. 3 Maja 12<br>57-410 Ścinawka Średnia | 100,00%                  | 100,00%    | -          |

Na dzień 30 czerwca 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

#### **1.3.1.1. Śrubena Unia S.A.**

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

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400.000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10.000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez spółkę dominującą, udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6.000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia 2011 roku., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

#### *Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:*

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

#### **1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.**

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5.500.000,00 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

#### *Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:*

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

#### 1.3.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym, kolejnictwie.

##### *Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:*

|                        |                                               |
|------------------------|-----------------------------------------------|
| Firma i forma prawna   | Armak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Siedziba i adres       | 41-200 Sosnowiec, Swobodna 9                  |
| Przedmiot działalności | produkcja kurków i zaworów                    |

#### 1.3.1.4. Terrell Trading Sp. z o.o.

Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading sp. z o.o.

##### *Informacje ogólne o Terrell Trading sp. z o.o.:*

|                        |                                                         |
|------------------------|---------------------------------------------------------|
| Firma i forma prawna   | Terrell Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Siedziba i adres       | 57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12                  |
| Przedmiot działalności | spółka nie prowadziła działalności                      |

### 1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W skład Grupy Zetkama wchodzi jednostka stowarzyszona Varimex-Valves sp. z o.o., której udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności.

#### 1.3.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Grupy na rynkach zagranicznych. Grupa Zetkama posiada 50 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 36,8% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok I półrocze 2012 wyniosły 4.189 tys. zł.

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

|                      |                                                        |
|----------------------|--------------------------------------------------------|
| Firma i forma prawna | Varimex-Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
|----------------------|--------------------------------------------------------|



|                        |                                                                                                                                                                              |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Siedziba i adres       | 03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33                                                                                                                                       |
| Przedmiot działalności | działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych, napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych |

#### *1.4. Zatrudnienie*

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2012 roku

| Zatrudnienie        | Osoby        |
|---------------------|--------------|
| Pracownicy umysłowi | 255          |
| Pracownicy fizyczni | 757          |
| <b>Razem osoby</b>  | <b>1.012</b> |

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

##### **1.5.1 Zetkama S.A.**

W dniu 27.06.2012 roku pomiędzy Zetkama S.A. a Panem Piotrem Wieleśikiem zatrudnionym na stanowisku Dyrektora Finansowego zostało zawarte porozumienie na mocy którego Strony postanawiają rozwiązać umowę o pracę w trybie porozumienia stron. Data rozwiązania umowy o pracę została określona na dzień 15 sierpnia 2012 roku.

##### **1.5.2 MCS Sp. z o.o.**

W dniu 18.04.2012 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Janusza Musiańskiego z funkcji Prezesa Zarządu MCS Sp. z o.o.

W dniu 18.04.2012 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powołaniu do Zarządu Spółki Grzegorza Chrośniaka powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 20 kwietnia 2012 roku.

W dniu 17 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o dowołaniu Prezesa Zarządu Grzegorza Chrośniaka.

##### **1.5.3 Armak Sp. z o.o.**

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.02.2012 r. nr 51/VI/2012 na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Armak został powołany Pan Leszek Jurasz; jednocześnie rozwiązano umowę o pracę z dotychczasowym Prezesem Zarządu, Panem Kazimierzem Wądrykiem.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13.01.2012 r. nr 43/VI/2012 na Członka Zarządu Spółki został powołany Pan Jerzy Kożuch.

#### *1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania*

W Grupie Kapitałowej Zetkama w I półroczu 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

### *1.7. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I półroczu 2012 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie*

#### **Do najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2012 roku można zaliczyć:**

##### **1.7.1 ARMATURA I ODLEWY**

- podpisanie z DSR Sp. z o.o. umowę na optymalizację użytkowania systemu QAD Enterprise Applications w obszarze produkcyjnym (wydział armatury i odlewni) oraz magazynowym związaną z przepływem materiałów między operacjami i magazynami oraz rejestracją czasu pracy między operacjami z wykorzystaniem systemu kodów paskowych.
- złożenie wniosków o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech i Działania 1.4 PO IG. Łączny budżet obu projektów wynosi 10.286 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 6.037 tys. zł. Spółki starają się także o dofinansowanie prac inwestycyjnych realizowanych w ramach tworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach działania POIG 4.5.2. Budżet projektu w tym zakresie wynosi 12 205 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 4.882 tys. zł. Wszystkie wnioski przeszły pozytywnie ocenę formalną.

##### **1.7.2 ELEMENTY ZŁĄCZNE**

- Wdrażanie systemu GOLEM - monitorowanie pracy maszyn w czasie rzeczywistym, dzięki czemu uzyskiwana jest informacja o czasie pracy maszyn, o wykonanych sztukach, postojach, czasach przebrojeń oraz automatycznie wyliczany jest współczynnik efektywności pracy OEE. Dzięki ciągłemu monitoringowi czasu pracy pracownika widoczny jest wzrost wydajności.
- Zwiększenie żywotności narzędzi
- Odzysk oleju hartowniczego z procesu obróbki cieplnej

##### **1.7.3 PODZESPOŁY DLA MOTORYZACJI**

- Uzyskanie nominacji do projektu Eberspaecher Rosja 13 detali dla samochodu Nissan,
- Uzyskanie nominacji AgcoPower Finlandia – kolektory silników diesla do maszyn rolniczych

#### **Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2012 roku były:**

- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2011,
- podwyżka cen wyrobów,

#### **Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:**

- W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.
- W dniu 22 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości 5.000.000 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2012 roku.

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

| Wyszczególnienie             | w tys. zł              |                        |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
|                              | I półrocze<br>2012 rok | I półrocze<br>2011 rok |
| <b>1. Osoby zarządzające</b> | <b>1.099</b>           | <b>854</b>             |
| Leszek Jurasz                | 692                    | 512                    |
| Jerzy Kożuch                 | 407                    | 342                    |

|                             |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
| <b>2. Osoby nadzorujące</b> | <b>148</b> | <b>148</b> |
| Michał Zawisza              | 44         | 44         |
| Jan Jurczyk                 | 29         | 29         |
| Zygmunt Mrozek              | 25         | 25         |
| Tomasz Jurczyk              | 25         | 25         |
| Tomasz Stamirowski          | 25         | 25         |

## SPRZEDAŻ I MARKETING

### 2.1. Produkty

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubena Unia S.A. Grupa Zetkama jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna – MCS sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego. Nabyta 29 grudnia 2011 roku spółka zależna Armak sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie armatury przemysłowej.

#### **Armatura przemysłowa i odlewy**

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

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

### Elementy złączne

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

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

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

### Podzespoły dla motoryzacji

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

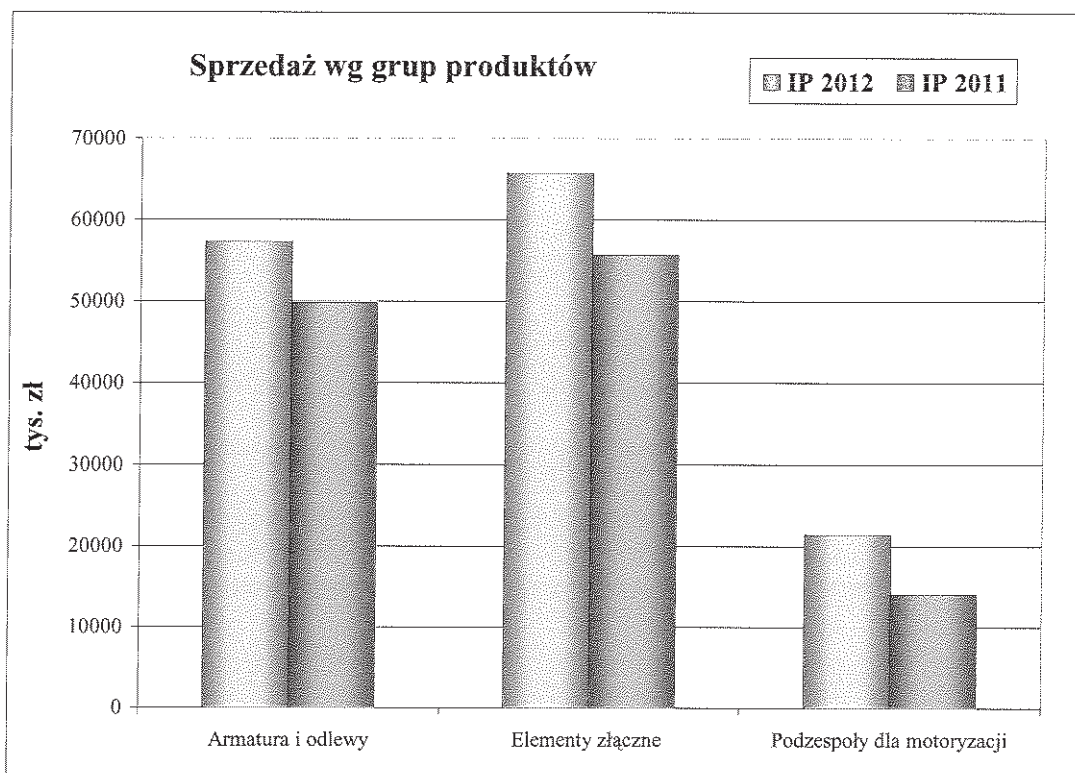
Zakres działalności spółki zależnej MCS Sp. z o.o. obejmuje również obróbkę odlewów żeliwnych i aluminiowych. Obróbki obu typów odlewów dokonuje się na tych samych maszynach. MCS Sp. z o.o. dysponuje obecnie 30 centrami obróbczymi w pełni zautomatyzowanymi, które umożliwiają osiąganie najwyższych parametrów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

Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2012 w podziale na segmenty operacyjne.

| Wyszczególnienie              | Jednostka<br>miary | I półrocze     |                |
|-------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
|                               |                    | 2012r.         | 2011r.         |
| 1. Armatura i odlewy          | tys. zł            | 57.278         | 49.835         |
| 2. Elementy złączne           | tys. zł            | 65.756         | 55.669         |
| 3. Podzespoły dla motoryzacji | tys. zł            | 21.446         | 14.130         |
| <b>Sprzedaż ogółem</b>        | <b>tys. zł</b>     | <b>144.480</b> | <b>119.634</b> |

Sprzedaż Grupy wzrosła o 21% w stosunku do I półrocza 2011. Dla działalności kontynuowanej większa sprzedaż została osiągnięta we wszystkich segmentach operacyjnych.

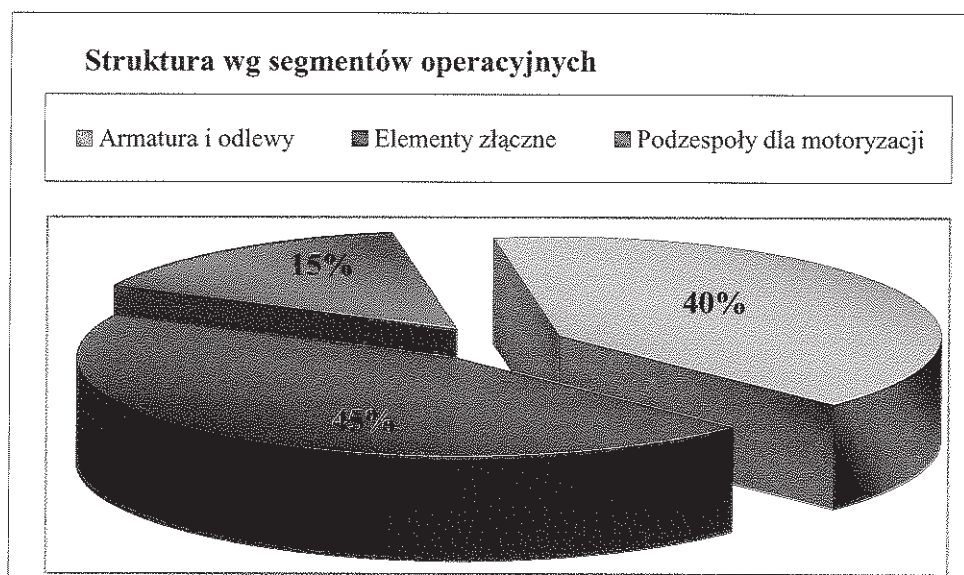




Sprzedaż w I półroczu 2012 roku wyniosła ogółem 144.480 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura i odlewy 40% całości sprzedaży Grupy
- elementy złączne 45%,
- podzespoły dla motoryzacji 15%.

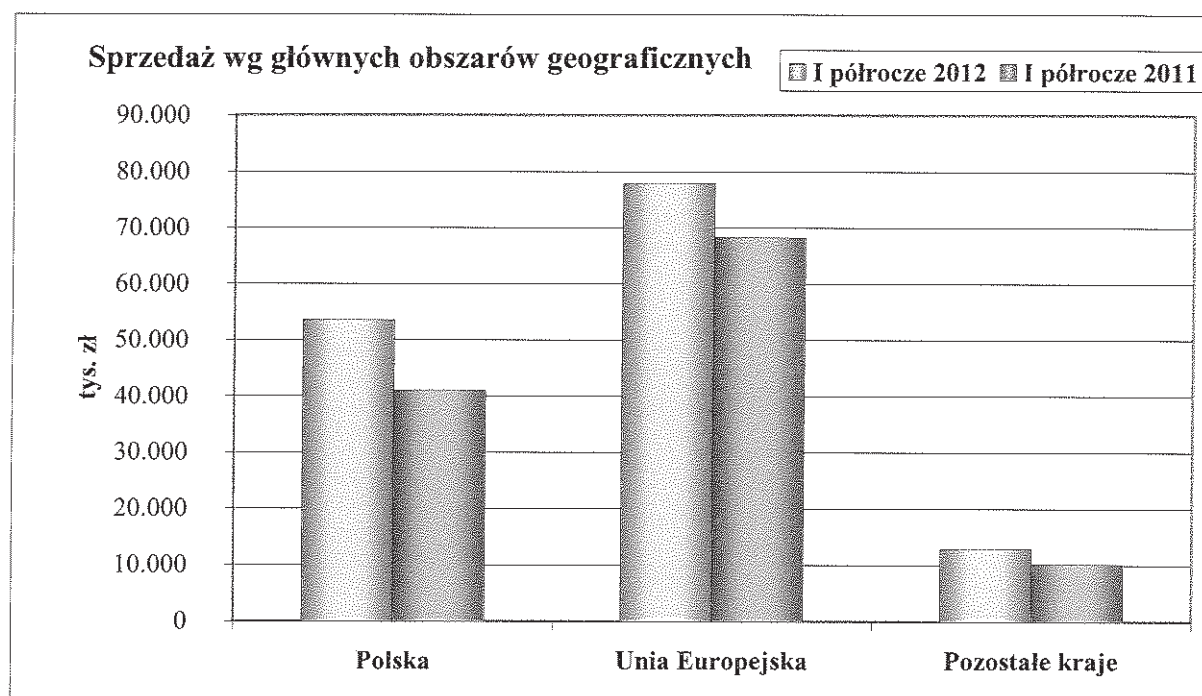


## 2.2. Rynki zbytu

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

| RYNEK ZAGRANICZNY     | I półrocze 2012 |             | I półrocze 2011 |             | Zmiana<br>2012/2011 |
|-----------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|
|                       | tys. zł         | [%]         | tys. zł         | [%]         |                     |
| POLSKA                | 53.576          | 37%         | 41.079          | 34%         | 30%                 |
| UNIA EUROPEJSKA       | 77.984          | 54%         | 68.322          | 57%         | 14%                 |
| POZOSTALE KRAJE       | 12.920          | 9%          | 10.233          | 9%          | 26%                 |
| <b>SPRZEDAŻ RAZEM</b> | <b>144.480</b>  | <b>100%</b> | <b>119.634</b>  | <b>100%</b> | <b>21%</b>          |

We wszystkich prezentowanych obszarach geograficznych nastąpił przyrost sprzedaży. Wzrost był możliwy dzięki wzrostowi popytu na wyroby Grupy oraz zakupowi spółki zależnej Armak sp. z o.o.



## 2.3. Zaopatrzenie

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2012 roku zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

## SYTUACJA FINANSOWA

### 3.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Zetkama wyniosły prawie 144,5 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2011 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 13,4 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 35,5mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 17,4 mln zł.

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|                                                                            | od 01.01 do<br>30.06.2012 | od 01.01 do<br>30.06.2011 | od 01.01 do<br>31.12.2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <i><b>Działalność kontynuowana</b></i>                                     |                           |                           |                           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                              | <b>144.480</b>            | <b>119.634</b>            | <b>239.169</b>            |
| Przychody ze sprzedaży produktów                                           | 133.006                   | 111.005                   | 221.780                   |
| Przychody ze sprzedaży usług                                               | 1.754                     | 283                       | 528                       |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                | 9.720                     | 8.346                     | 16.861                    |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                              | <b>109.018</b>            | <b>93.065</b>             | <b>187.283</b>            |
| Koszt sprzedanych produktów                                                | 100.643                   | 86.424                    | 174.155                   |
| Koszt sprzedanych usług                                                    | 1.176                     | 250                       | 472                       |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                                     | 7.199                     | 6.391                     | 12.656                    |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>35.462</b>             | <b>26.569</b>             | <b>51.886</b>             |
| Koszty sprzedaży                                                           | 6.821                     | 5.794                     | 11.792                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                                    | 10.765                    | 8.625                     | 16.167                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                             | 514                       | 119                       | 458                       |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                | 947                       | 1.113                     | 2.195                     |
| Zysk z tytułu okazijnego nabycia                                           |                           | 2.420                     | 10.687                    |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                            | <b>17.443</b>             | <b>13.576</b>             | <b>32.877</b>             |
| Przychody finansowe                                                        | 350                       | 270                       | 2.224                     |
| Koszty finansowe                                                           | 1.618                     | 1.382                     | 2.551                     |
| Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-) | 3                         | 16                        | 56                        |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  | <b>16.178</b>             | <b>12.480</b>             | <b>32.606</b>             |
| Podatek dochodowy                                                          | 2.799                     | 2.475                     | 4.614                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    | <b>13.379</b>             | <b>10.005</b>             | <b>27.992</b>             |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                                   |                           |                           |                           |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                                     | 13.307                    | 9.997                     | 26.370                    |
| - akcjonariuszom mniejszościowym                                           | 72                        | 8                         | 1.622                     |

### 3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

#### SKONSOLIDOWANY BILANS

| AKTYWA                                                       | 30.06.2012     | 30.06.2011     | 31.12.2011     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Aktywa trwałe</i>                                         |                |                |                |
| Wartość firmy                                                |                |                |                |
| Wartości niematerialne                                       | 4.286          | 2.834          | 3.768          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 113.220        | 98.124         | 114.545        |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 5.590          | 4.155          | 5.590          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 14             |                | 14             |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | 555            | 501            | 552            |
| Należności i pożyczki                                        |                |                |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               |                |                |                |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 5              | 4              | 5              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    |                |                |                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              |                |                |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                         | <b>123.670</b> | <b>105.618</b> | <b>124.474</b> |
| <i>Aktywa obrotowe</i>                                       |                |                |                |
| Zapasy                                                       | 34.254         | 32.191         | 34.107         |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  |                |                |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 56.370         | 44.052         | 39.142         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            |                |                | 42             |
| Pożyczki                                                     | 15             |                |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 611            | 175            |                |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | 172            | 32             | 2.904          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 810            | 258            | 650            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 12.660         | 1.524          | 12.703         |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |                |                |                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>104.892</b> | <b>78.232</b>  | <b>89.548</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>                                          | <b>228.562</b> | <b>183.850</b> | <b>214.022</b> |

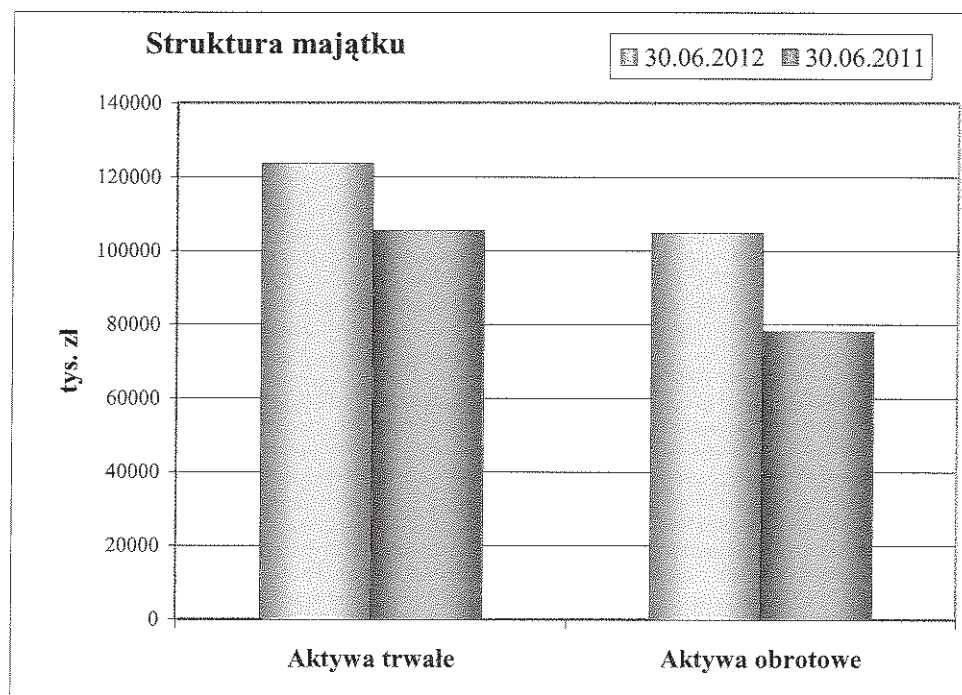
**SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)**

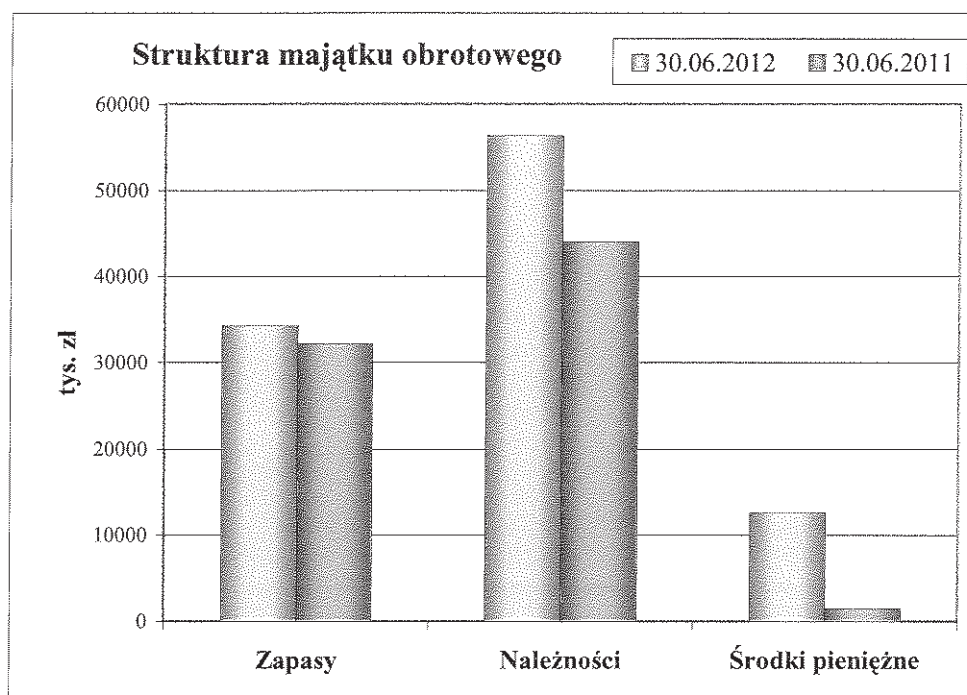
| <b>PASYWA</b>                                                            | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><i>Kapitał własny</i></b>                                             |                   |                   |                   |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                   |                   |                   |
| Kapitał podstawowy                                                       | 981               | 981               | 981               |
| Akcje własne (-)                                                         |                   |                   |                   |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 31.843            | 31.843            | 31.843            |
| Pozostałe kapitały                                                       | 1.700             | 1.223             | (937)             |
| Zyski zatrzymane:                                                        | 83.106            | 57.930            | 74.703            |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                          | 69.799            | 47.933            | 48.333            |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 13.307            | 9.997             | 26.370            |
|                                                                          | 117.630           | 91.977            | 106.590           |
| Udziały mniejszości                                                      | 1.694             | 170               | 1.622             |
| <b>Kapitał własny</b>                                                    | <b>119.324</b>    | <b>92.147</b>     | <b>108.212</b>    |
| <b><i>Zobowiązania</i></b>                                               |                   |                   |                   |
| <b><i>Zobowiązania długoterminowe</i></b>                                |                   |                   |                   |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 26.393            | 18.219            | 33.971            |
| Leasing finansowy                                                        | 827               | 1.732             | 1.184             |
| Pochodne instrumenty finansowe                                           |                   |                   |                   |
| Pozostałe zobowiązania                                                   |                   |                   |                   |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 8.331             | 8.095             | 7.912             |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych  | 2.665             | 2.172             | 2.661             |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                                         |                   |                   |                   |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                |                   |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       | <b>38.216</b>     | <b>30.218</b>     | <b>45.728</b>     |



|                                                                         | 30.06.2012     | 30.06.2011     | 31.12.2011     |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     |                |                |                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        | 33.638         | 30.693         | 25.097         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                     | 2.383          | 1.767          | 3.523          |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                              | 22.831         | 20.974         | 19.416         |
| Leasing finansowy                                                       | 1.047          | 1.003          | 1.138          |
| Pochodne instrumenty finansowe                                          |                |                | 842            |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 4.674          | 3.282          | 3.932          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                       | 1.927          |                | 1.927          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                              | 4.522          | 3.766          | 4.207          |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży   |                |                |                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     | <b>71.022</b>  | <b>61.485</b>  | <b>60.082</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                               | <b>109.238</b> | <b>91.703</b>  | <b>105.810</b> |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     | <b>228.562</b> | <b>183.850</b> | <b>214.022</b> |

#### SYTUACJA MAJĄTKOWA





W porównaniu do I półrocza ubiegłego roku nastąpił wzrost aktywów trwałych i obrotowych związany z zakupem spółki zależnej Armak sp. z o.o. Wzrost nastąpił głównie w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych, należności i środków pieniężnych.

### ***SYTUACJA KAPITAŁOWA***

Kapitały własny na dzień 30.06.2012 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł  
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1.700 tys. zł
- Niepodzielony wynik finansowy 83.106 tys. zł
- Udziały mniejszości 1.694 tys. zł

### 3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Zetkama pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

| ANALIZA WSKAŹNIKOWA                                                                                            | I półrocze<br>2012 | I półrocze<br>2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe                                       | 157.540            | 122.365            |
| 2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe –<br>zobowiązania krótkoterminowe                 | 33.870             | 16.747             |
| 3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto                                                            | 11,2%              | 10,4%              |
| 4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto                                                              | 9,3%               | 8,4%               |
| 5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto                                            | 24,5%              | 22,2%              |
| 6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny<br>/aktywa trwałe                         | 96,5%              | 87,2%              |
| 7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem                                         | 47,8%              | 49,9%              |
| 8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa                                                              | 54,1%              | 57,4%              |
| 9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa                                                    | 68,9%              | 66,6%              |
| 10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa                                                              | 14,8%              | 9,1%               |
| 11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące                                               | 1,48               | 1,27               |
| 12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania<br>bieżące                                | 0,99               | 0,75               |
| 13. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż<br>netto                            | 59,5               | 56,2               |
| 14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty<br>sprzedanych produktów i towarów          | 56,4               | 62,3               |
| 15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty<br>sprzedanych produktów i towarów | 48,5               | 53,8               |

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrósł udział zadłużenia długoterminowego. Kapitał stały jest większy o 35 mln niż w I półroczu 2011 roku. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2012 r. wynosił 48% w stosunku 50% w czerwcu 2011 r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu 2012 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych były w obu półroczach na podobnym poziomie.

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

Na dzień 30.06.2012 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

| Nazwa oraz siedziba jednostki                  | Kwota<br>pozostała do spłaty<br>w tys. zł | Termin spłaty |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| Zetkama S.A.                                   |                                           |               |
| ING – kredyt obrotowy PLN                      | 1.933                                     | 15.02.2013    |
| ING – kredyt dewizowy EUR                      | 4.647                                     | 15.02.2014    |
| DZ Bank Polska S.A. – linia PLN                | 2.353                                     | 30.06.2013    |
| DZ Bank Polska S.A. – kredyt dewizowy EUR      | 10.156                                    | 28.02.2014    |
| DZ Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny EUR  | 11.160                                    | 31.12.2017    |
| Pożyczka FOŚ                                   | 221                                       | 30.11.2014    |
| Śrubena Unia S.A.                              |                                           |               |
| BOŚ S.A. – kredyt obrotowy w rachunku bieżącym | 3.366                                     | 02.11.2012    |
| BOŚ S.A. – Kredyt obrotowy nieodnawialny w EUR | 2.006                                     | 16.12.2013    |
| BOŚ S.A. – kredyt obrotowy nieodnawialny w EUR | 7.282                                     | 31.10.2014    |
| MCS sp. z o.o.                                 |                                           |               |
| DZ Bank Polska S.A.                            | 3.433                                     | 31.12.2017    |
| DZ Bank Polska S.A.                            | 500                                       | 28.02.2014    |
| DZ Bank Polska S.A.                            | 1.454                                     | 30.06.2013    |
| DZ Bank Polska S.A.                            | 713                                       | 28.02.2014    |
| <b>Razem</b>                                   | <b>49.224</b>                             |               |

### *3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami*

| Wybrane pozycje        | Plan 2012 | Realizacja I półrocze 2012 | % realizacji prognozy |
|------------------------|-----------|----------------------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 264.330   | 144.480                    | 55%                   |
| EBITDA                 | 36.299    | 21.835                     | 60%                   |
| Zysk netto             | 21.106    | 13.379                     | 63%                   |

Grupa Zetkama realizuje prognozy na rok 2012 bez zakłóceń.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 55%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na produkty oferowane przez Grupę. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży poszczególnych spółek Grupy.

Wynik EBITDA na poziomie 21.835 tys. zł stanowi 60% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski oraz lepsza efektywność operacyjna.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 13.379 tys. zł i stanowił 63% prognozy rocznej.

### *3.6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania*

W roku 2012 Grupa planuje wydatki na poziomie 11.443 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

### *3.7. Pozostałe projekty prowadzone przez Grupę*

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

#### **Zetkama S.A.**

Spółka złożyła wnioszek do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech po tytule "Opracowanie przez Konsorcjum Zetkama S.A. i Politechniki Wrocławskiej innowacyjnej koncepcji produktowych zaworów balansowych statycznych, armatury staliwnej zaporowej oraz armatury sterowanej." Budżet projektu wynosi 5.267 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 3.214 tys. zł.

Celem projektu jest, poprzez realizację prac B+R o wysokim poziomie intensywności, wprowadzenie do asortymentu Zetkama S.A. produktów nowej generacji, które będą miały nowatorski charakter w odniesieniu do istniejącego stanu techniki pod kątem charakterystyki technologicznej i funkcjonalnej niż obecnie występujące na rynkach międzynarodowych. Produktami jakie zostaną opracowane w toku prac B+R będą:

- zawory balansowe statyczne planowane do wdrożenia po opracowaniu podczas prac B+R nowoczesnych technologii,



- armatura stalowna zaporowa o najwyższych parametrach użytkowania, charakteryzująca się lepszą funkcjonalnością i szczelnością
- armatura sterowana automatycznie, wyposażona w napędy elektryczne i pneumatyczne.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

#### **Terrell Trading sp. z o.o.**

Spółka Terrell Trading Sp. z o.o. złożyła wniosek do dofinansowanie prac inwestycyjnych realizowanych w ramach tworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach działania POIG 4.5.2. Budżet projektu w tym zakresie wynosi 12.205 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 4.882 tys. zł.

Przedmiotem inwestycji jest utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego w dziedzinie technologii nowoczesnej armatury. Dzięki realizacji inwestycji Wnioskodawca uzyska możliwość prowadzenia pionierskich badań w zakresie wyspecjalizowanej armatury przemysłowej stalownej i żeliwnej, armatury automatycznej, armatury sterowanej napędami oraz armatury wysokoparametrowej. Utworzone Centrum Badawczo – Rozwojowe będzie realizować badania przemysłowe i prace rozwojowe nakierowane na opracowywanie nowych koncepcji produktowych i technologicznych, weryfikować założenia techniczne niezbędne do projektowania i badania prototypów oraz wdrożenia i realizacji produkcji seryjnej. Badania będą prowadzone w zakresie wymaganym przez prawo (dyrektywy, normy) oraz wymagania użytkowników aby zapewnić najwyższą jakość i bezpieczeństwo produktów, które będą opracowywane w toku prac B+R. Realizowane prace badawcze pozwolą również zaprojektować nowe koncepcje produktów w sposób, który pozwoli zminimalizować ich wpływ na środowisko w procesach wytwarzania, użytkowania i likwidacji.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

#### **Armak sp. z o.o.**

Spółka złożyła wniosek do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach Działania 1.4 PO IG pod tytułem "Przeprowadzenie prac B+R nad innowacyjną koncepcją zaworów z mieszkim sprężystym". Budżet projektu badawczego wynosi 5.019 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 2.824 tys. zł.

Dzięki planowanym do wykonania badaniom przemysłowym i pracom rozwojowym objętymi niniejszym projektem, Armak dostarczy na rynek unikalny produkt w postaci innowacyjnego zaworu bezpieczeństwa z mieszkim sprężystym.

Rozwiązanie stanowiące wynik realizacji przedmiotowego projektu, znajdzie zastosowanie na rynku armatury przemysłowej oraz wpłynie pobudzająco także na branżę przemysłową, w której armatura jest stosowana np. energetyka, ciepłownictwo, przemysł chemiczny, gazociągi, wodociągi i kanalizacja, gazownictwo.

Głównym celem realizacji inwestycji jest przeprowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych w zakresie innowacyjnej koncepcji zaworów bezpieczeństwa z mieszkim sprężystym. Zgodnie z powyższym innowacja produktowa stanowi główną oś projektu.

W ramach projektu zostaną przeprowadzone następujące zadania:

1. Opracowanie konstrukcji nowych zaworów bezpieczeństwa
2. Badania nad doбором sprężyn i mieszków
3. Badania pod kątem charakterystyki funkcjonalnej i przepływowej
4. Opracowanie technologii i wykonanie dokumentacji oprzyrządowania
5. Badania nad technologią utwardzania powierzchni uszczelniających i nad optymalną technologią łączenia
6. Badania nad zasadami tolerowania elementów współpracujących w zaworze
7. Przeprowadzenie obliczeń MES – wytrzymałościowych i przepływowych
8. Analiza opracowanego prototypu i akceptacja odpowiedniej wersji rozwiązania konstrukcyjnego z przeznaczeniem do dalszych prac rozwojowych
9. Techniczna i ekonomiczna ocena przeprowadzonych badań oraz prób zastosowanych rozwiązań, analiza możliwości zastosowań przemysłowych, podsumowanie.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

### *3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji*

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

## OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### *4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju*

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

### *4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń*

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

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

#### *4.3. Perspektywy i strategia rozwoju*

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2012 r. kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Dane na dzień 30.06.2012r.

| Akcjonariusz     | Liczba akcji | Udział w kapitale<br>zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów |
|------------------|--------------|---------------------------------|---------------|------------------------------------|
| Avallon MBO S.A. | 767.987      | 15,66%                          | 767.987       | 15,66%                             |
| Maciej Jurczyk   | 506.770      | 10,33%                          | 506.770       | 10,33%                             |
| Tomasz Jurczyk   | 506.770      | 10,33%                          | 506.770       | 10,33%                             |
| Jan Jurczyk      | 447.876      | 9,13%                           | 447.876       | 9,13%                              |
| Zygmunt Mrozek   | 391.000      | 7,97%                           | 391.000       | 7,97%                              |
| Generali OFE     | 374.496      | 7,64%                           | 374.496       | 7,64%                              |
| Jakub Jurczyk    | 318.252      | 6,49%                           | 318.252       | 6,49%                              |
| ING OFE          | 287.139      | 5,86%                           | 287.139       | 5,86%                              |

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



## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

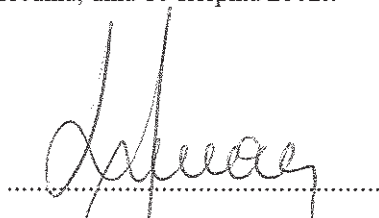
Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2012r.

Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2012r.

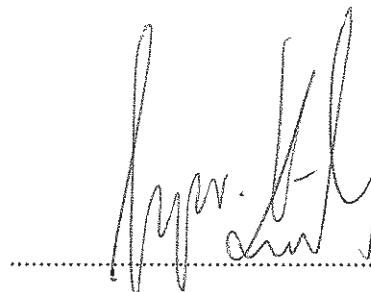
| Nazwisko i Imię | Stanowisko                         | Ilość akcji posiadanych<br>w dniu publikacji<br>raportu za I półrocze<br>2012 rok | Ilość akcji posiadanych<br>w dniu publikacji<br>raportu za 2011 rok | Zmiana |
|-----------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------|
| Leszek Jurasz   | Prezes Zarządu                     | 106.571                                                                           | 106.571                                                             | -      |
| Jerzy Kożuch    | Wiceprezes Zarządu                 | 55.902                                                                            | 55.902                                                              | -      |
| Jan Jurczyk     | Zastępca<br>Przewodniczącego<br>RN | 447.876                                                                           | 447.876                                                             | -      |
| Zygmunt Mrozek  | Sekretarz RN                       | 391.000                                                                           | 391.000                                                             | -      |
| Tomasz Jurczyk  | Członek RN                         | 506.770                                                                           | 506.770                                                             | -      |

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012r.



Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



Jerzy Kożuch  
Wiceprezes Zarządu

## **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

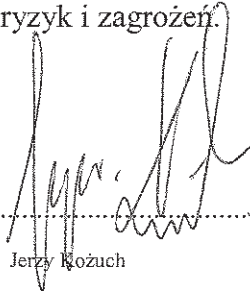
## OŚWIADCZENIE

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



.....

Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



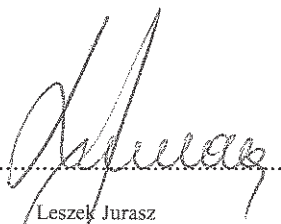
.....

Jerzy Kozuch  
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012r.

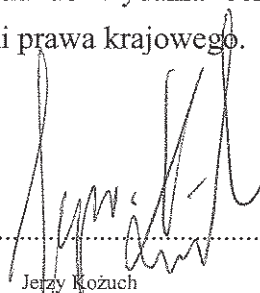
## OŚWIADCZENIE

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



.....

Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



.....

Jerzy Kożuch  
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego  
Zetkama S.A. obejmującego okres  
od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **143.399 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **8.777 tys. zł**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **10.345 tys. zł**;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **5.441 tys. zł**;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **702 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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





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

Wrocław, 17 sierpnia 2012 roku

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

**Kluczowy biegły rewident**  
**przeprowadzający przegląd:**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Maślanka'.

**Grażyna Maślanka**  
**Biegły Rewident**  
**nr ewid. 9375**

**ZETKAMA**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU  
OD 1 STYCZNIA 2012 R. DO 30 CZERWCA 2012 R.

## SPIS TREŚCI

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....               | 3  |
| SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ..... | 57 |

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE FINANSOWE

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                      | 5  |
| SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....          | 6  |
| SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....            | 7  |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....          | 9  |
| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH .....      | 12 |
| DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 14 |

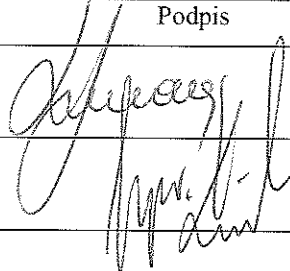
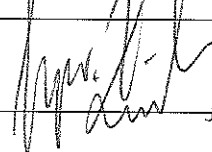
# RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

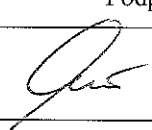
|                                                       | Nota | I półrocze 2012<br>Okres<br>01-01-2012<br>30-06-2012 | I półrocze 2011<br>Okres<br>01-01-2011<br>30-06-2011 |
|-------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży                       | 1    | 50.339                                               | 50.045                                               |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów             |      | 42.973                                               | 43.367                                               |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów |      | 7.366                                                | 6.678                                                |
| B. Koszt własny sprzedaży                             |      | 37.303                                               | 37.966                                               |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów            | 2    | 32.137                                               | 33.044                                               |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów          |      | 5.166                                                | 4.922                                                |
| <b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>             |      | <b>13.036</b>                                        | <b>12.079</b>                                        |
| D. Koszty sprzedaży                                   |      | 2.882                                                | 2.876                                                |
| E. Koszty ogólnego zarządu                            |      | 4.455                                                | 4.077                                                |
| <b>F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)</b>                  |      | <b>5.699</b>                                         | <b>5.126</b>                                         |
| G. Pozostałe przychody operacyjne                     | 3    | 248                                                  | 31                                                   |
| H. Pozostałe koszty operacyjne                        | 4    | 333                                                  | 241                                                  |
| <b>I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)</b>   |      | <b>5.614</b>                                         | <b>4.916</b>                                         |
| J. Przychody finansowe                                | 5    | 5.017                                                | 235                                                  |
| K. Koszty finansowe                                   | 6    | 876                                                  | 900                                                  |
| <b>L. Wynik brutto (I+J-K)</b>                        |      | <b>9.755</b>                                         | <b>4.251</b>                                         |
| M. Podatek dochodowy                                  | 7    | 978                                                  | 870                                                  |
| <b>N. Wynik netto (L-M)</b>                           |      | <b>8.777</b>                                         | <b>3.381</b>                                         |

|                                                           |   |           |           |
|-----------------------------------------------------------|---|-----------|-----------|
| <b>Wynik netto</b>                                        |   | 8.777     | 3.381     |
| Średnioważona liczba akcji                                |   | 4.904.150 | 4.904.150 |
| <b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>             | 8 | 1,79      | 0,69      |
| <b>Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję</b> | 8 | 1,79      | 0,69      |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

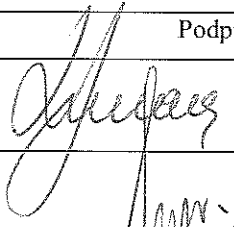
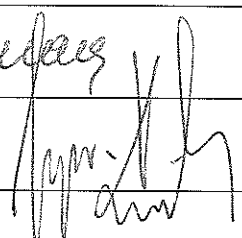


# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

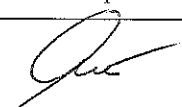
w tys. zł

|                                                                                       | Nota | I półrocze 2012<br>Okres<br>01-01-2012<br>30-06-2012 | I półrocze 2011<br>Okres<br>01-01-2011<br>30-06-2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>A. Wynik netto</b>                                                                 |      | <b>8.777</b>                                         | <b>3.381</b>                                         |
| <b>B. Inne całkowite dochody</b>                                                      |      |                                                      |                                                      |
| Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych                                           |      |                                                      |                                                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:                                               |      |                                                      |                                                      |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     |      |                                                      |                                                      |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego                                            |      |                                                      |                                                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            |      |                                                      |                                                      |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     |      | 1.936                                                | 2                                                    |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego                                            |      |                                                      |                                                      |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          |      |                                                      |                                                      |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą                            |      |                                                      |                                                      |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych |      |                                                      |                                                      |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     |      |                                                      |                                                      |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych             |      | (368)                                                |                                                      |
| <b>C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>                                     |      | <b>1.568</b>                                         | <b>2</b>                                             |
| <b>D. Całkowite dochody</b>                                                           |      | <b>10.345</b>                                        | <b>3.383</b>                                         |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

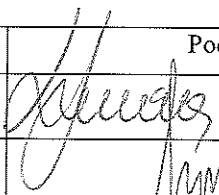
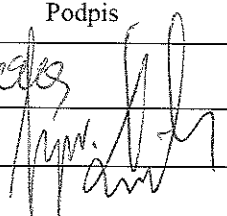
# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. zł

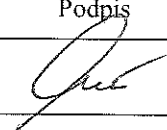
| AKTYWA                                                    | Nota | Stan na koniec |                |                |
|-----------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|
|                                                           |      | 30-06-2012     | 31-12-2011     | 30-06-2011     |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                   |      | <b>100.330</b> | <b>101.364</b> | <b>81.102</b>  |
| <b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                          | 9    | 43.911         | 45.360         | 45.638         |
| 1. Środki trwałe                                          |      | 43.695         | 45.109         | 45.531         |
| a) grunty                                                 |      | 341            | 341            | 341            |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej  |      | 21.856         | 22.137         | 22.335         |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                        |      | 16.447         | 17.209         | 17.163         |
| d) środki transportu                                      |      | 973            | 1.123          | 1.199          |
| e) inne środki trwałe                                     |      | 4.078          | 4.299          | 4.493          |
| 2. Środki trwałe w budowie                                |      | 216            | 251            | 107            |
| <b>II. Wartości niematerialne</b>                         | 10   | 3.841          | 3.426          | 2.597          |
| 1. Koszty rozwoju                                         |      | 3.211          | 2.775          | 1.866          |
| 2. Inne wartości niematerialne                            |      | 630            | 651            | 731            |
| <b>III. Nieruchomości inwestycyjne</b>                    | 11   | 4.155          | 4.155          | 4.155          |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>                      | 12   | 48.423         | 48.423         | 28.712         |
| 1. Długoterminowe aktywa finansowe                        |      | 48.423         | 48.423         | 28.712         |
| a) w jednostkach powiązanych                              |      | 48.419         | 48.419         | 28.708         |
| b) w pozostałych jednostkach                              |      | 4              | 4              | 4              |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                 |      | <b>43.069</b>  | <b>32.765</b>  | <b>36.820</b>  |
| <b>I. Zapasy</b>                                          | 13   | 13.400         | 14.008         | 13.947         |
| 1. Materiały                                              |      | 2.337          | 2.618          | 3.192          |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                          |      | 5.120          | 4.065          | 5.939          |
| 3. Produkty gotowe                                        |      | 4.519          | 6.234          | 3.630          |
| 4. Towary                                                 |      | 1.424          | 1.091          | 1.186          |
| <b>II. Inwestycje krótkoterminowe</b>                     | 14   | 330            | 845            | -              |
| 1. W jednostkach powiązanych                              |      | 330            | 845            | -              |
| <b>III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa</b> | 15   | 28.575         | 16.392         | 21.796         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                    |      | 6.901          | 1.482          | 1.360          |
| a) handlowe                                               |      | 1.901          | 1.482          | 1.360          |
| b) pozostałe                                              |      | 5.000          | -              | -              |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                    |      | 21.063         | 14.910         | 20.261         |
| a) handlowe                                               |      | 18.792         | 13.021         | 18.637         |
| b) z tytułu podatku dochodowego                           |      | -              | -              | -              |
| c) inne                                                   |      | 2.271          | 1.889          | 1.624          |
| 3. Pozostałe aktywa                                       |      | 611            | -              | 175            |
| <b>IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>             | 16   | 660            | 1.362          | 991            |
| <b>V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>      | 17   | 104            | 158            | 86             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                       |      | <b>143.399</b> | <b>134.129</b> | <b>117.922</b> |

| PASYWA                                                     | Noty | Stan na koniec |                |                |
|------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|
|                                                            |      | 30-06-2012     | 31-12-2011     | 30-06-2011     |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                   | 18   | <b>87.441</b>  | <b>82.000</b>  | <b>69.517</b>  |
| I. Kapitał zakładowy                                       |      | 981            | 981            | 981            |
| II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej |      | 31.843         | 31.843         | 31.843         |
| III. Kapitał z aktualizacji wyceny                         |      | 1.826          | 258            | 1.197          |
| IV. Pozostałe kapitały rezerwowe                           |      | -              | -              | -              |
| V. Zyski zatrzymane                                        |      | 52.791         | 48.918         | 35.496         |
| 1. Wynik netto bieżącego okresu                            |      | 8.777          | 16.803         | 3.381          |
| 2. Wynik netto z lat ubiegłych                             |      | 3.240          | 3.240          | 3.240          |
| 3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy                   |      | 40.774         | 28.875         | 28.875         |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>           |      | <b>55.958</b>  | <b>52.129</b>  | <b>48.405</b>  |
| I. Zobowiązania długoterminowe                             | 21   | 22.232         | 27.053         | 16.327         |
| 1. Wobec pozostałych jednostek                             |      | 18.208         | 23.454         | 12.610         |
| a) kredyty i pożyczki                                      |      | 18.059         | 23.129         | 12.071         |
| b) inne zobowiązania finansowe                             | 23   | 149            | 325            | 539            |
| 2. Rezerwy na zobowiązania                                 |      | 4.024          | 3.599          | 3.717          |
| a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        | 19   | 3.348          | 2.923          | 2.994          |
| b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne             | 20   | 676            | 676            | 723            |
| II. Zobowiązania krótkoterminowe                           | 22   | 33.726         | 25.076         | 32.078         |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                             |      | 140            | 49             | 68             |
| a) handlowe                                                |      | 140            | 49             | 68             |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                             |      | 31.261         | 22.879         | 30.005         |
| a) kredyty i pożyczki                                      |      | 12.411         | 9.661          | 14.193         |
| b) inne zobowiązania finansowe                             | 23   | 422            | 767            | 485            |
| c) handlowe                                                |      | 8.882          | 9.013          | 12.110         |
| d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń  |      | 2.645          | 1.215          | 1.571          |
| e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego               |      | 702            | 1.382          | 487            |
| f) z tytułu wynagrodzeń                                    |      | 1.264          | 834            | 1.099          |
| g) inne                                                    |      | 4.935          | 7              | 60             |
| 3. Rezerwy na zobowiązania                                 |      | 127            | 127            | 77             |
| a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne             | 20   | 127            | 127            | 77             |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                              | 26   | 2.198          | 2.021          | 1.928          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                        |      | <b>143.399</b> | <b>134.129</b> | <b>117.922</b> |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

# ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

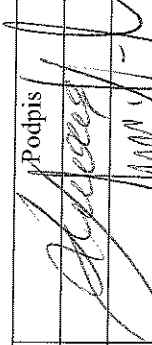
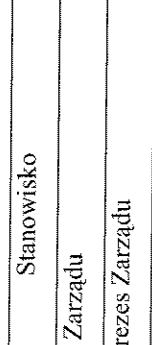
| 01.01.2012 – 30.06.2012                                                |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|
|                                                                        | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>                                  | <b>981</b>         |                  | <b>31.843</b>                                              | <b>258</b>         | <b>48.918</b>    | <b>82.000</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                  |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Korekta błęd podstawowego                                              |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| <b>Saldo po zmianach</b>                                               | <b>981</b>         |                  | <b>31.843</b>                                              | <b>258</b>         | <b>48.918</b>    | <b>82.000</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2012 roku</b> |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Emisja akcji                                                           |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)  |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)                               |                    |                  |                                                            |                    | (4.904)          | (4.904)              |
| Dywidendy                                                              |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Razem transakcje z właścicielami                                       |                    |                  |                                                            |                    | (4.904)          | (4.904)              |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku                        |                    |                  |                                                            |                    | 8.777            | 8.777                |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                         |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Przeszacowanie środków trwałych                                        |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                 |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych              |                    |                  |                                                            | 1.936 (368)        |                  | 1.936 (368)          |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.  |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Razem całkowite dochody                                                |                    |                  |                                                            | 1.568              | 8.777            | 10.345               |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)     |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| <b>Saldo na dzień 30.06.2012 roku</b>                                  | <b>981</b>         |                  | <b>31.843</b>                                              | <b>1.826</b>       | <b>52.791</b>    | <b>87.441</b>        |

| 01.01.2011 – 30.06.2011                                                |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|
|                                                                        | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
| Saldo na dzień 01.01.2011 roku                                         | 981                |                  | 31 843                                                     | 1 195              | 32 115           | 66 134               |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                  |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Korekta błęd podstawowego                                              |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Saldo po zmianach                                                      | 981                |                  | 31 843                                                     | 1 195              | 32 115           | 66 134               |
| <i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku</i> |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Emisja akcji                                                           |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)  |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)                               |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Dywidendy                                                              |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Razem transakcje z właścicielami                                       |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku                        |                    |                  |                                                            |                    | 3.381            | 3.381                |
| <i>Inne całkowite dochody:</i>                                         |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Przeszacowanie środków trwałych                                        |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                 |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych              |                    |                  |                                                            | 2                  |                  | 2                    |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.    |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Razem całkowite dochody                                                |                    |                  |                                                            | 2                  | 3.381            | 3.383                |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)     |                    |                  |                                                            |                    |                  |                      |
| Saldo na dzień 30.06.2011 roku                                         | 981                |                  | 31.843                                                     | 1.197              | 35.496           | 69.517               |

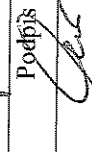
01.01.2011 – 31.12.2011

|                                                                        | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom. | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>                                  | <b>981</b>         |                  | <b>31 843</b>                                     | <b>1 195</b>       | <b>32 115</b>    | <b>66 134</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości                                  |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Korekta błęd podstawowego                                              |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| <b>Saldo po zmianach</b>                                               | <b>981</b>         |                  | <b>31 843</b>                                     | <b>1 195</b>       | <b>32 115</b>    | <b>66 134</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b> |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Emisja akcji                                                           |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcji)    |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcji)                                 |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Dywidendy                                                              |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał                              |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Razem transakcje z właścicielami                                       |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku                        |                    |                  |                                                   |                    | 16.803           | 16.803               |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                         |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Przeszacowanie środków trwałych                                        |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                 |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych              |                    |                  |                                                   | (1.156)            |                  | (1.156)              |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.  |                    |                  |                                                   | 219                |                  | 219                  |
| Razem całkowite dochody                                                |                    |                  |                                                   | (937)              | 16.803           | 15.866               |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych ST)      |                    |                  |                                                   |                    |                  |                      |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2011 roku</b>                                  | <b>981</b>         |                  | <b>31.843</b>                                     | <b>258</b>         | <b>48.918</b>    | <b>82.000</b>        |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                               |
|-------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.



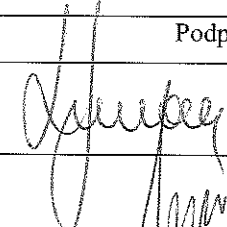
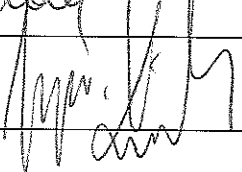
# RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

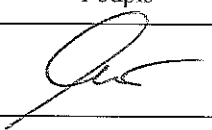
|                                                                        | I półrocze 2012<br>okres<br>01-01-2012<br>30-06-2012 | I półrocze 2011<br>okres<br>01-01-2011<br>30-06-2011 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>     |                                                      |                                                      |
| I. Wynik brutto                                                        | 9.755                                                | 4.251                                                |
| II. Korekty                                                            | (6.815)                                              | 835                                                  |
| 1. Amortyzacja                                                         | 1.754                                                | 1.675                                                |
| 2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych                      | 193                                                  | (2)                                                  |
| 3. Odsetki                                                             | 562                                                  | 859                                                  |
| 4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)            | (111)                                                | (621)                                                |
| 5. Inne korekty                                                        | (107)                                                | (161)                                                |
|                                                                        | 2.291                                                | 1.750                                                |
| 6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                             | 185                                                  | 223                                                  |
| 7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych                                  | -                                                    | -                                                    |
| 8. Zmiana stanu należności                                             | (11.573)                                             | (3.174)                                              |
| 9. Zmiana stanu zapasów                                                | 608                                                  | 1.515                                                |
| 10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych                          | 1.674                                                | 521                                                  |
| 12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych                      | -                                                    | -                                                    |
| <b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b> | <b>2.940</b>                                         | <b>5.142</b>                                         |
| 13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych           | (110)                                                | (519)                                                |
| 14. Odsetki zapłacone (nota 34)                                        | 499                                                  | 796                                                  |
| 15. Podatek zapłacony                                                  | 1.604                                                | 74                                                   |
|                                                                        | 1.993                                                | 351                                                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>               | <b>947</b>                                           | <b>4.735</b>                                         |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>   |                                                      |                                                      |
| I. Wpływy                                                              | 287                                                  | 43                                                   |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych    | 158                                                  | 2                                                    |
| 2. Odsetki otrzymane                                                   | 21                                                   | 41                                                   |
| 3. Pozostałe wpływy                                                    | 108                                                  | -                                                    |
| II. Wydatki                                                            | 393                                                  | 1 297                                                |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych   | 908                                                  | 1 247                                                |
| 2. Nabycie aktywów finansowych                                         | -                                                    | 50                                                   |
| 3. Udzielone pożyczki                                                  | (515)                                                | -                                                    |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>             | <b>(106)</b>                                         | <b>(1.254)</b>                                       |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>      |                                                      |                                                      |
| I. Wpływy                                                              | 2.353                                                | 1.124                                                |
| 1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek                                    | 2.353                                                | 1.124                                                |
| II. Wydatki                                                            | 3.896                                                | 3.937                                                |

|                                                                    | I półrocze 2012<br>okres<br>01-01-2012<br>30-06-2012 | I półrocze 2011<br>okres<br>01-01-2011<br>30-06-2011 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek                           | 3.584                                                | 3.619                                                |
| 2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego         | 263                                                  | 225                                                  |
| 3. Inne wydatki finansowe                                          | 49                                                   | 93                                                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>            | <b>(1.543)</b>                                       | <b>(2.813)</b>                                       |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>                         | <b>(702)</b>                                         | <b>668</b>                                           |
| <b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych</b>                     | <b>(702)</b>                                         | <b>668</b>                                           |
| - w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 25                                                   | 19                                                   |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                      | <b>1.362</b>                                         | <b>323</b>                                           |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>                        | <b>660</b>                                           | <b>991</b>                                           |

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

## **DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

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

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski– Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk– Członek Rady Nadzorczej

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

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

## **ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2012 r.

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

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

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

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

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

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

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

## **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 12 marca 2012 roku.

### **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

### **Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:**

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

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

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Spółka zastosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom

sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

### **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę**

Spółkę dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

Korekty zostały zaprezentowane w nocie nr 28.

### **Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)**

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

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

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

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

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie,

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość



prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Spółka zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- *Zmiany w MSSF 1*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)*

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu).

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku.

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku, ale nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE, dlatego nie zostały zastosowane przez Spółkę w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

**a) Rzeczowe aktywa trwałe**

***(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych***

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

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

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

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

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

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

***(iii) Późniejsze wydatki***

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

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

Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

#### **(iv) Amortyzacja**

Zasady amortyzacji środków trwałych:

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

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

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

#### **(v) Środki trwałe w budowie**

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

### **b) Wartości niematerialne**

#### **(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie**

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

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

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,

- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.
- oraz spełnione są pozostałe kryteria.

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

#### ***(ii) Pozostałe wartości niematerialne***

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

#### ***(iii) Późniejsze wydatki***

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

#### ***(iv) Amortyzacja***

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

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

#### **c) Należności handlowe i pozostałe**

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

#### **d) Zapasy**

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

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

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

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

**e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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

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

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

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

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

**g) Kapitał akcyjny**

**(i) Zakup akcji własnych**

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

**(ii) Dywidendy**

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

**h) Świadczenia pracownicze**

### ***Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne***

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

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

### **i) Rezerwy**

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

#### ***(i) Restrukturyzacja***

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

### **j) Zobowiązania handlowe i inne**

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

### **k) Waluty obce**

#### ***(i) Transakcje w walucie obcej***

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

### **l) Instrumenty finansowe**

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są



bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

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

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

#### ***(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności***

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

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

#### ***(iii) Pożyczki i należności***

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

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

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

#### ***(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży***

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii

część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

#### ***(v) Zobowiązania finansowe***

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

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

#### ***(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych***

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

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

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte

zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

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

#### ***(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej***

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

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

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

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

#### **m) Przychody**

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

**n) Koszty**

***(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego***

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

***(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego***

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

***(iii) Koszty finansowania netto***

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

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

**o) Podatek**

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu

podatku odroczonego podlegają odpisom aktualizującym, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

**p) Raportowanie segmentów działalności**

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

## WYBRANE DANE FINANSOWE

|                                                                 | w tys. zł        |                  | w tys. EUR       |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                 | 01-01-2012       | 01-01-2011       | 01-01-2012       | 01-01-2011       |
|                                                                 | do<br>30-06-2012 | do<br>30-06-2011 | do<br>30-06-2012 | do<br>30-06-2011 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 50.339           | 50.045           | 11.859           | 12.658           |
| II. Zysk z działalności operacyjnej                             | 5.614            | 4.916            | 1.323            | 1.243            |
| III. Zysk brutto                                                | 9.755            | 4.251            | 2.298            | 1.075            |
| IV. Zysk netto                                                  | 8.777            | 3.381            | 2.068            | 855              |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 947              | 4.735            | 223              | 1.198            |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej      | (106)            | (1.254)          | (25)             | (317)            |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej        | (1.543)          | (2.813)          | (363)            | (711)            |
| VIII. Przepływy pieniężne netto                                 | (702)            | 668              | (165)            | 169              |
| IX. Aktywa, razem                                               | 143.399          | 117.922          | 33.651           | 29.580           |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 55.958           | 48.405           | 13.132           | 12.142           |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                 | 22.232           | 16.327           | 5.217            | 4.095            |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                               | 33.726           | 32.078           | 7.914            | 8.046            |
| XIII. Kapitał własny                                            | 87.441           | 69.517           | 20.520           | 17.438           |
| XIV. Kapitał zakładowy                                          | 981              | 981              | 230              | 246              |
| XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)                         | 4.904.150        | 4.904.150        | 4.904.150        | 4.904.150        |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)            | 1,79             | 0,69             | 0,42             | 0,17             |
| XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                | 17,83            | 14,18            | 4,20             | 3,56             |

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2012 r. i 2011 r. wynoszących odpowiednio 4,2449 i 3,9537.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r., które wynosiły odpowiednio 4,2613 i 3,9866.

## PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY               | w tys. zł     |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                            | I pół. 2012   | I pół. 2011   |
| a) wyroby gotowe                           | 42.973        | 43.367        |
| - w tym do UE i pozostałych krajów         | 30.311        | 31.922        |
| b) towary i materiały                      | 7.366         | 6.678         |
| - w tym do UE i pozostałych krajów         | 3.886         | 3.393         |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b> | <b>50.339</b> | <b>50.045</b> |

Nota 2

| KOSZTY WEDŁUG RODZAJU                                                          | w tys. zł     |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                | I pół. 2012   | I pół. 2011   |
| a) amortyzacja                                                                 | 1.754         | 1.675         |
| b) zużycie materiałów i energii                                                | 21.789        | 22.673        |
| c) usługi obce                                                                 | 3.890         | 4.188         |
| d) podatki i opłaty                                                            | 726           | 703           |
| e) wynagrodzenia                                                               | 7.939         | 7.633         |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                  | 2.227         | 1.879         |
| g) pozostałe koszty rodzajowe                                                  | 794           | 714           |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>                                            | <b>39.119</b> | <b>39.465</b> |
| Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych | 661           | 624           |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                       | (306)         | (92)          |
| Koszty sprzedaży                                                               | (2.882)       | (2.876)       |
| Koszty ogólnego zarządu                                                        | (4.455)       | (4.077)       |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                                 | <b>32.137</b> | <b>33.044</b> |

Nota 3

| POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE                    | w tys. zł   |             |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                   | I pół. 2012 | I pół. 2011 |
| a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 119         | 2           |
| b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące      | -           | -           |
| c) pozostałe, w tym:                              | 129         | 29          |
| - dotacje publiczne                               | 108         | 27          |
| - darowizny otrzymane                             | 14          | -           |
| - odszkodowania                                   | 2           | -           |
| - inne                                            | 5           | 2           |
| <b>Inne przychody operacyjne, razem</b>           | <b>248</b>  | <b>31</b>   |

Nota 4

| POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE                 | w tys. zł   |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                             | I pół. 2012 | I pół. 2011 |
| a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące | 119         | -           |
| - odpisy aktualizujące należności           | 119         | -           |
| b) pozostałe, w tym:                        | 214         | 241         |
| - koszty usuwania braków i złomowania       | 154         | 157         |
| - bonusy za obrót                           | -           | 45          |
| - przekazane darowizny                      | 49          | 26          |
| - likwidacja środków trwałych               | 11          | 3           |
| - pozostałe                                 | -           | 10          |
| <b>Inne koszty operacyjne, razem</b>        | <b>333</b>  | <b>241</b>  |



## Nota 5

| PRZYCHODY FINANSOWE                         | w tys. zł    |             |
|---------------------------------------------|--------------|-------------|
|                                             | I pół. 2012  | I pół. 2011 |
| a) dywidendy i udziały w zyskach            | 5.000        | -           |
| - w tym od jednostek powiązanych            | 5.000        | -           |
| b) odsetki                                  | 17           | 41          |
| - pożyczki                                  | 17           | -           |
| - handlowe                                  | -            | 41          |
| c) dodatnie różnice kursowe                 | -            | 194         |
| - zrealizowane                              | -            | (522)       |
| - niezrealizowane                           | -            | 95          |
| - różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych | -            | 621         |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>           | <b>5.017</b> | <b>235</b>  |

## Nota 6

| KOSZTY FINANSOWE                            | w tys. zł   |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                             | I pół. 2012 | I pół. 2011 |
| a) odsetki                                  | 579         | 900         |
| - odsetki od kredytów i pożyczek            | 493         | 745         |
| - pozostałe odsetki                         | 86          | 155         |
| b) ujemne różnice kursowe, w tym:           | 297         | -           |
| - zrealizowane                              | 425         | -           |
| - niezrealizowane                           | (18)        | -           |
| - różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych | (110)       | -           |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>              | <b>876</b>  | <b>900</b>  |

## PODATEK DOCHODOWY

## Nota 7a

| PODATEK DOCHODOWY                                              | w tys. zł   |             |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                | I pół. 2012 | I pół. 2011 |
| 1. Podatek bieżący                                             | 921         | 787         |
| - bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego              | 921         | 787         |
| 2. Podatek odroczony                                           | 57          | 83          |
| - Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych                  | 57          | 83          |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b> | <b>978</b>  | <b>870</b>  |

## Nota 7b

| PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES                                                   | w tys. zł   |             |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                            | I pół. 2012 | I pół. 2011 |
| Podatek bieżący                                                            | 921         | 787         |
| Zmiana stanu różnic przejściowych                                          | 57          | 83          |
| Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego |             |             |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>             | <b>978</b>  | <b>870</b>  |

Nota 7c

| WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI<br>PODATKU                            | w tys. zł       |            |             |            |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|-------------|------------|
|                                                                    | I półrocze 2012 |            | I pół. 2011 |            |
| Zysk brutto                                                        | 9.755           |            | 4.251       |            |
| Teoretyczny podatek od zysku brutto                                | 1.853           | 19%        | 808         | 19%        |
|                                                                    |                 |            |             |            |
| Przychody /Koszty niepodatkowe                                     | (875)           | (9%)       | 62          | 1%         |
| Wykorzystanie strat podatkowych z lat<br>poprzednich               |                 |            |             |            |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku<br/>zysków i strat</b> | <b>978</b>      | <b>10%</b> | <b>870</b>  | <b>20%</b> |

## ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

| ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ                   | w tys. zł   |             |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                    | I pół. 2012 | I pół. 2011 |
| Zysk netto                                         | 8.777       | 3.381       |
| Liczba akcji serii A                               | 2.101.750   | 2.101.750   |
| Liczba akcji serii B                               | 952.400     | 952.400     |
| Liczba akcji serii C                               | 850.000     | 850.000     |
| Liczba akcji serii D                               | 560.000     | 560.000     |
| Liczba akcji serii E                               | 440.000     | 440.000     |
| Razem liczba akcji                                 | 4.904.150   | 4.904.150   |
|                                                    |             |             |
| Średnia ważona liczba akcji w roku                 | 4.904.150   | 4.904.150   |
| Zysk netto na 1 akcję w zł                         | 1,79        | 0,69        |
| Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję | 1,79        | 0,69        |

# RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>           |          |                                                                        |                                         |                        |                         |                         |
|---------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I półrocze 2012</b>                                        |          |                                                                        |                                         |                        |                         |                         |
| w tys. zł                                                     |          |                                                                        |                                         |                        |                         |                         |
|                                                               | - grunty | - budynki,<br>lokale i<br>obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | - urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | - środki<br>transportu | - inne środki<br>trwałe | Środki<br>trwałe, razem |
| 1.1. wartość brutto środków<br>trwałych na początek<br>okresu | 341      | 25.349                                                                 | 41.709                                  | 2.088                  | 8.562                   | 78.049                  |
| a) zwiększenia                                                |          | 22                                                                     | 147                                     | 4                      | 112                     | 285                     |
| b) zmniejszenia                                               |          |                                                                        | 255                                     | 55                     |                         | 310                     |
| 1.2. wartość brutto środków<br>trwałych na koniec<br>okresu   | 341      | 25.371                                                                 | 41.601                                  | 2.037                  | 8.674                   | 78.024                  |
| 2.1. umorzenie na początek<br>okresu                          |          | 3.212                                                                  | 24.500                                  | 965                    | 4.263                   | 32.940                  |
| a) zwiększenia                                                |          | 302                                                                    | 869                                     | 126                    | 334                     | 1.631                   |
| b) zmniejszenia                                               |          |                                                                        | 216                                     | 26                     |                         | 242                     |
| 2.2. umorzenie na koniec<br>okresu                            |          | 3.514                                                                  | 25.153                                  | 1.065                  | 4.597                   | 34.329                  |
| 3.1. Wartość netto na<br>początek okresu                      | 341      | 22.137                                                                 | 17.209                                  | 1.123                  | 4.299                   | 45.109                  |
| 3.2. Wartość netto na<br>koniec okresu                        | 341      | 21.856                                                                 | 16.447                                  | 973                    | 4.078                   | 43.695                  |

Nota 9b

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>           |          |                                                                        |                                         |                        |                         |                         |
|---------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I półrocze 2011</b>                                        |          |                                                                        |                                         |                        |                         |                         |
| w tys. zł                                                     |          |                                                                        |                                         |                        |                         |                         |
|                                                               | - grunty | - budynki,<br>lokale i<br>obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i<br>wodnej | - urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | - środki<br>transportu | - inne środki<br>trwałe | Środki<br>trwałe, razem |
| 1.1. wartość brutto środków<br>trwałych na początek<br>okresu | 341      | 25.010                                                                 | 41.290                                  | 1.913                  | 8.787                   | 77.341                  |
| a) zwiększenia                                                |          | 241                                                                    | 220                                     | 131                    | 421                     | 1.013                   |
| b) zmniejszenia                                               |          |                                                                        | 14                                      | 1                      |                         | 15                      |
| 1.2. wartość brutto środków<br>trwałych na koniec<br>okresu   | 341      | 25.251                                                                 | 41.496                                  | 2.043                  | 9.208                   | 78.339                  |
| 2.1. umorzenie na początek<br>okresu                          |          | 2.618                                                                  | 23.511                                  | 725                    | 4.404                   | 31.258                  |
| a) zwiększenia                                                |          | 298                                                                    | 833                                     | 120                    | 311                     | 1.562                   |
| b) zmniejszenia                                               |          |                                                                        | 11                                      | 1                      |                         | 12                      |
| 2.2. umorzenie na koniec<br>okresu                            |          | 2.916                                                                  | 24.333                                  | 844                    | 4.715                   | 32.808                  |
| 3.1. Wartość netto na<br>początek okresu                      | 341      | 22.392                                                                 | 17.779                                  | 1.188                  | 4.383                   | 46.083                  |
| 3.2. Wartość netto na<br>koniec okresu                        | 341      | 22.335                                                                 | 17.163                                  | 1.199                  | 4.493                   | 45.531                  |

Nota 9c

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                       | w tys. zł         |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                              | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) własne                                                                                    | 42.518            | 43.731            | 44.036            |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 1.177             | 1.378             | 1.495             |
| - umowy leasingu                                                                             | 1.177             | 1.378             | 1.495             |
| <b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>                                                        | <b>43.695</b>     | <b>45.109</b>     | <b>45.531</b>     |

Nota 9d

| <b>ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE</b>                | w tys. zł         |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) zakup nowych środków trwałych              | 216               | 251               | 107               |
| b) modernizacje istniejących środków trwałych | -                 | -                 | -                 |
| c) inne                                       | -                 | -                 | -                 |
| <b>Środki trwałe w budowie, razem</b>         | <b>216</b>        | <b>251</b>        | <b>107</b>        |

Nota 9e

| <b>ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE</b>       | w tys. zł         |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) środki trwałe                                            | 4.514             | 4.189             | 5.313             |
| <b>Środki trwałe używane, w całości amortyzowane, razem</b> | <b>4.514</b>      | <b>4.189</b>      | <b>5.313</b>      |

## WARTOŚCI NIEMATERIALNE

| Nota 10a                                                                       |                                               |               |                |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|----------------|----------------------------------------|
| <b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2012</b> |                                               |               |                |                                        |
| w tys. zł                                                                      |                                               |               |                |                                        |
|                                                                                | Grupy                                         |               |                | Wartości niematerialne i prawne, razem |
|                                                                                | Patenty i licencje i podobne wartości, w tym: | Wartość firmy | Koszty rozwoju |                                        |
| 1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu                | 1.599                                         |               | 3.849          | 5.448                                  |
| a) zwiększenia                                                                 | 81                                            |               | 457            | 538                                    |
| 1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu                  | 1.680                                         |               | 4.306          | 5.986                                  |
| 2.1. umorzenie na początek okresu                                              | 948                                           |               | 1.074          | 2.022                                  |
| a) zwiększenia                                                                 | 102                                           |               | 21             | 123                                    |
| 2.2. umorzenie na koniec okresu                                                | 1.050                                         |               | 1.095          | 2.145                                  |
| 3.1. wartość netto na początek okresu                                          | 651                                           |               | 2.775          | 3.426                                  |
| <b>3.2. wartość netto na koniec okresu</b>                                     | <b>630</b>                                    |               | <b>3.211</b>   | <b>3.841</b>                           |

| Nota 10b                                                                       |                                               |               |                        |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------|
| <b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2011</b> |                                               |               |                        |                                        |
| w tys. zł                                                                      |                                               |               |                        |                                        |
|                                                                                | Grupy                                         |               |                        | Wartości niematerialne i prawne, razem |
|                                                                                | Patenty i licencje i podobne wartości, w tym: | Wartość firmy | Koszty badań i rozwoju |                                        |
| 1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu                | 1.217                                         | -             | 2.919                  | 4.136                                  |
| a) zwiększenia                                                                 | 365                                           | -             | -                      | 365                                    |
| 1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu                  | 1.582                                         | -             | 2.919                  | 4.501                                  |
| 2.1. umorzenie na początek okresu                                              | 759                                           | -             | 1.032                  | 1.791                                  |
| a) zwiększenia                                                                 | 92                                            | -             | 21                     | 113                                    |
| 2.2. umorzenie na koniec okresu                                                | 851                                           | -             | 1.053                  | 1.904                                  |
| 3.1. wartość netto na początek okresu                                          | 458                                           | -             | 1.887                  | 2.345                                  |
| <b>3.2. wartość netto na koniec okresu</b>                                     | <b>731</b>                                    | <b>-</b>      | <b>1.866</b>           | <b>2.597</b>                           |

Nota 10c

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE</b>        | w tys. zł         |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                       | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) wartości niematerialne                                             | 1.345             | 1.309             | 1.296             |
| <b>Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem</b> | <b>1.345</b>      | <b>1.309</b>      | <b>1.296</b>      |

## NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

| <b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>                              | w tys. zł         |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko | 4.155             | 4.155             | 4.155             |
| <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>                       | <b>4.155</b>      | <b>4.155</b>      | <b>4.155</b>      |

## DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

| <b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)</b> | w tys. zł         |                   |                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) w jednostkach powiązanych                             | 48.419            | 48.419            | 28.708            |
| - udziały lub akcje                                      | 48.419            | 48.419            | 28.708            |
| - Śrubena Unia S.A.                                      | 23.116            | 23.116            | 23.081            |
| - MCS sp. z o.o.                                         | 5.505             | 5.505             | 5.505             |
| - Armak sp. z o.o.                                       | 19.662            | 19.662            | -                 |
| - Terrell Trading sp. z o.o.                             | 14                | 14                | -                 |
| - Varimex Valves sp. z o.o.                              | 122               | 122               | 122               |
| b) w pozostałych jednostkach                             | 4                 | 4                 | 4                 |
| - udziały lub akcje                                      | 4                 | 4                 | 4                 |
| - Stocznia Gdynia S.A.                                   | 4                 | 4                 | 4                 |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>            | <b>48.423</b>     | <b>48.423</b>     | <b>28.712</b>     |

## ZAPASY

Nota 13a

| ZAPASY                          | w tys. zł     |               |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 | 30-06-2012    | 31-12-2011    | 30-06-2011    |
| - materiały                     | 2.337         | 2.618         | 3.192         |
| - półprodukty i produkty w toku | 5.120         | 4.065         | 5.939         |
| - produkty gotowe               | 4.519         | 6.234         | 3.630         |
| - towary                        | 1.424         | 1.091         | 1.186         |
| <b>Zapasy, razem</b>            | <b>13.400</b> | <b>14.008</b> | <b>13.947</b> |

Nota 13b

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH<br>WARTOŚĆ ZAPASÓW              | w tys. zł  |            |            |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                      | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| Stan na początek okresu                                              | 852        | 476        | 476        |
| a) zwiększenia                                                       | -          | 376        | -          |
| b) zmniejszenia                                                      | -          | -          | -          |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b> | <b>852</b> | <b>852</b> | <b>476</b> |

Nota 13c

| ZAPASY WIEKOWANIE                                     | w tys. zł  |            |              |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
|                                                       | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011   |
| a) zapasy niewykazujące ruchu:                        |            |            |              |
| - od 1 roku do 2 lat                                  | 653        | 328        | 451          |
| - od 2 lat do 3 lat                                   | 82         | 188        | 288          |
| - powyżej 3 lat                                       | 117        | 477        | 514          |
| <b>Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem</b> | <b>852</b> | <b>993</b> | <b>1 253</b> |

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2012 roku 852 tys. zł.

## INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

| INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE               | w tys. zł  |            |            |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                          | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| a) w jednostkach powiązanych             | 330        | 845        | -          |
| - udzielone pożyczki                     | 330        | 845        | -          |
| <b>Inwestycje krótkoterminowe, razem</b> | <b>330</b> | <b>845</b> | <b>-</b>   |

## NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE                                                                     | w tys. zł     |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                | 30-06-2012    | 31-12-2011    | 30-06-2011    |
| a) należności od jednostek powiązanych                                                         | 6.901         | 1.482         | 1.360         |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 1.901         | 1.482         | 1.360         |
| - pozostałe*                                                                                   | 5.000         | -             | -             |
| b) należności od pozostałych jednostek                                                         | 21.063        | 14.910        | 20.261        |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 18.792        | 13.021        | 18.637        |
| - do 12 miesięcy                                                                               | 18.792        | 13.021        | 18.637        |
| - z tytułu podatku dochodowego                                                                 | -             | -             | -             |
| - inne                                                                                         | 2.271         | 1.889         | 1.624         |
| c) pozostałe aktywa                                                                            | 611           | -             | 175           |
| <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>                                                 | <b>28.575</b> | <b>16.392</b> | <b>21.796</b> |
| d) odpisy aktualizujące wartość należności                                                     | 286           | 167           | 979           |
| - z tytułu dostaw i usług                                                                      | 143           | 24            | 690           |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 113           | 113           | 259           |
| - z tytułu innych należności                                                                   | 30            | 30            | 30            |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>                                                | <b>28.861</b> | <b>16.559</b> | <b>22.775</b> |

\* Należności z tytułu dywidendy od spółki Śrubena Unia S.A.

Nota 15b

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH<br>WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH                  | w tys. zł  |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                                               | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| Stan na początek okresu                                                                       | 167        | 979        | 979        |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                     | 119        | 67         | -          |
| - utworzenie odpisu na należności                                                             | 119        | 67         | -          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                    | -          | 879        | -          |
| - rozwiązanie                                                                                 | -          | 49         | -          |
| - wykorzystanie                                                                               | -          | 830        | -          |
| - odsetki                                                                                     | -          | -          | -          |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności<br/>krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>286</b> | <b>167</b> | <b>979</b> |

Nota 15c

| NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE<br>PRZETERMINOWANE            | w tys. zł    |              |              |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                   | 30-06-2012   | 31-12-2011   | 30-06-2011   |
| a) należności przeterminowane:                                    |              |              |              |
| - do 90 dni                                                       | 3.539        | 2.495        | 3.465        |
| - od 90 do 180 dni                                                | 448          | 256          | 259          |
| - od 180 do 365 dni                                               | 342          | 167          | 68           |
| - powyżej 365 dni                                                 | 15           | 33           | 687          |
| <b>Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem</b> | <b>4.344</b> | <b>2.951</b> | <b>4.479</b> |



## ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY               | w tys. zł  |              |            |
|--------------------------------------------------|------------|--------------|------------|
|                                                  | 30-06-2012 | 31-12-2011   | 30-06-2011 |
| - rachunki bankowe bieżące                       | 642        | 1.101        | 969        |
| - lokaty krótkoterminowe                         | -          | -            | -          |
| - środki pieniężne w kasie                       | 18         | 10           | 22         |
| - inne                                           | -          | 251          | -          |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b> | <b>660</b> | <b>1.362</b> | <b>991</b> |

## KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

| KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA<br>MIĘDZYOKRESOWE            | w tys. zł  |            |            |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                          | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| - rozliczenie w czasie pozostałych kosztów               | 104        | 158        | 86         |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>104</b> | <b>158</b> | <b>86</b>  |

## KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

| KAPITAŁ AKCYJNY                       |              |              |                                              |              |                                              |              |                                              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------|
| w zł                                  |              |              |                                              |              |                                              |              |                                              |
|                                       |              | 30-06-2012   |                                              | 31-12-2011   |                                              | 30-06-2011   |                                              |
| Seria / emisja                        | Rodzaj akcji | Liczba akcji | Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej | Liczba akcji | Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej | Liczba akcji | Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej |
| Seria A                               | Zwykłe       | 2.101.750    | 420.350                                      | 2.101.750    | 420.350                                      | 2.101.750    | 420 350                                      |
| Seria B                               | Zwykłe       | 952.400      | 190.480                                      | 952.400      | 190.480                                      | 952.400      | 190 480                                      |
| Seria C                               | Zwykłe       | 850.000      | 170.000                                      | 850.000      | 170.000                                      | 850.000      | 170 000                                      |
| Seria D                               | Zwykłe       | 560.000      | 112.000                                      | 560.000      | 112.000                                      | 560.000      | 112 000                                      |
| Seria E                               | Zwykłe       | 440.000      | 88.000                                       | 440.000      | 88.000                                       | 440.000      | 88 000                                       |
| Liczba akcji, razem                   |              | 4.904.150    | X                                            | 4.904.150    | X                                            | 4.904.150    | X                                            |
| Kapitał zakładowy, razem              |              | X            | 980.830                                      | X            | 980.830                                      | X            | 980.830                                      |
| Wartość nominalna jednej akcji (w zł) |              | X            | 0,20                                         | X            | 0,20                                         | X            | 0,20                                         |

Nota 18b

| KAPITAŁ AKCYJNY            | w tys. zł  |            |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|
|                            | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| a) stan na początek okresu | 981        | 981        | 981        |
| b) zwiększenia             | -          | -          | -          |
| c) stan na koniec okresu   | 981        | 981        | 981        |

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

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

Nota 18c

| Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2012 roku |              |                              |               |                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|---------------|---------------------------------|
| Akcyonariusz                                                                                                                                                          | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
| Avallon MBO S.A.                                                                                                                                                      | 767.987      | 15,66%                       | 767.987       | 15,66%                          |
| Maciej Jurczyk                                                                                                                                                        | 506.770      | 10,33%                       | 506.770       | 10,33%                          |
| Tomasz Jurczyk                                                                                                                                                        | 506.770      | 10,33%                       | 506.770       | 10,33%                          |
| Jan Jurczyk                                                                                                                                                           | 447.876      | 9,13%                        | 447.876       | 9,13%                           |
| Zygmunt Mrozek                                                                                                                                                        | 391.000      | 7,97%                        | 391.000       | 7,97%                           |

|               |         |       |         |       |
|---------------|---------|-------|---------|-------|
| Generali OFE  | 374.496 | 7,64% | 374.496 | 7,64% |
| Jakub Jurczyk | 318.252 | 6,49% | 318.252 | 6,49% |
| ING OFE       | 287.139 | 5,86% | 287.139 | 5,86% |

Nota 18d

| KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI<br>NOMINALNEJ | w tys. zł  |            |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                           | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| a) stan na początek okresu                                | 31.843     | 31.843     | 31.843     |
| b) zwiększenia                                            | -          | -          | -          |
| c) stan na koniec okresu                                  | 31.843     | 31.843     | 31.843     |

Nota 18e

| KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY                                               | w tys. zł  |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                             | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| a) stan na początek okresu                                                  | 258        | 1.195      | 1.195      |
| b) zwiększenia                                                              | 2.289      | 2          | 2          |
| - wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego | 687        | 2          | 2          |
| - wycena kredytów w EUR                                                     | 1.602      |            |            |
| c) zmniejszenia:                                                            | 721        | 939        | -          |
| - wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego | -          | 269        | -          |
| - wycena kredytów w EUR                                                     | 721        | 670        |            |
| d) stan na koniec okresu                                                    | 1.826      | 258        | 1.197      |

Nota 18f

| POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE                             | w tys. zł  |            |            |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                          | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| a) stan na początek okresu                               | -          | -          | -          |
| b) zwiększenia                                           | -          | -          | -          |
| c) zmniejszenia                                          | -          | -          | -          |
| - rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje | -          | -          | -          |
| d) stan na koniec okresu                                 | -          | -          | -          |

Nota 18g

| WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ  | w tys. zł  |            |            |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
|                                  | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| Kapitał własny                   | 87.441     | 82.000     | 69.517     |
| Liczba akcji serii A             | 2.101.750  | 2.101.750  | 2.101.750  |
| Liczba akcji serii B             | 952.400    | 952.400    | 952.400    |
| Liczba akcji serii C             | 850.000    | 850.000    | 850.000    |
| Liczba akcji serii D             | 560.000    | 560.000    | 560.000    |
| Liczba akcji serii E             | 440.000    | 440.000    | 440.000    |
| Razem liczba akcji               | 4.904.150  | 4.904.150  | 4.904.150  |
| Wartość księgowa na 1 akcję w zł | 17,83      | 16,72      | 14,18      |

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

# PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY

Nota 19

| PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY                                                         | w tys. zł   |               |                         |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------------------|-------------|
|                                                                                      | Bilans      |               | Rachunek zysków i strat |             |
|                                                                                      | I pół. 2012 | I pół. 2011   | I pół. 2012             | I pół. 2011 |
| Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego                                        |             |               |                         |             |
| - rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                                    | (3.413)     | (3.264)       | (57)                    | (108)       |
| - nieruchomości inwestycyjne                                                         | (448)       | (448)         | -                       | -           |
| - zapasy                                                                             | 162         | 90            | -                       | -           |
| - należności handlowe i pozostałe                                                    | 58          | 176           | 22                      | (20)        |
| - świadczenia pracownicze                                                            | 152         | 167           | -                       | 15          |
| - kredyty i pożyczki                                                                 | -           | -             | -                       | -           |
| - zobowiązanie handlowe                                                              | (3)         | 2             | 4                       | 5           |
| - zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych                                      | 48          | 44            | 7                       | 1           |
| - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                                  | 7           | 6             | -                       | -           |
| - zobowiązania leasingowe                                                            | 104         | 195           | (62)                    | (32)        |
| - środki pieniężne                                                                   | (5)         | -             | (4)                     | -           |
| - rozliczenia międzyokresowe                                                         | 418         | 366           | 33                      | 42          |
| - pozostałe aktywa                                                                   | -           | (33)          | -                       | (2)         |
| - rezerwa forward odniesiona w wynik                                                 | -           | (15)          | -                       | 16          |
| Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego                                        | 949/(3.869) | 1.046/(3.760) | 66/(123)                | 79/(162)    |
| Saldo                                                                                | (2.920)     | (2.714)       | (57)                    | (83)        |
| Wpływ podatku odroczonego na wynik                                                   | -           | -             | (57)                    | (83)        |
| Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny). | (116)       | (18)          |                         | -           |
| Podatek odroczonego od PWUG                                                          | (198)       | (198)         |                         | -           |
| Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej                            | (64)        | (64)          |                         | -           |
| Podatek odroczonego od wyceny kredytów walutowych                                    | (50)        | -             |                         | -           |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego                                                 | (3.348)     | (2.994)       | (57)                    | (83)        |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej   | (3.348)     | (2.994)       | (57)                    | (83)        |

## REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 20a

| ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE | w tys. zł  |            |            |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                          | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| a) stan na początek okresu                                               | 676        | 723        | 723        |
| - nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne                              | 676        | 723        | 723        |
| b) zwiększenia                                                           | -          | -          | -          |
| - utworzenie rezerwy                                                     | -          | -          | -          |
| c) rozwiązanie                                                           | -          | 47         | -          |
| - przeniesienie na rezerwę krótkoterminową                               | -          | 47         | -          |
| - wykorzystanie                                                          | -          | -          | -          |
| d) stan na koniec okresu                                                 | 676        | 676        | 723        |
| Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne                                | 676        | 676        | 723        |

Nota 20b

| <b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE</b> | w tys. zł         |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                  | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) stan na początek okresu                                                       | 127               | 77                | 77                |
| - nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne                                      | 127               | 77                | 77                |
| b) zwiększenia                                                                   | -                 | 227               | -                 |
| - przeniesienie z rezerwy długoterminowej                                        | -                 | 47                | -                 |
| - utworzenie rezerwy                                                             | -                 | 180               | -                 |
| c) zmniejszenia                                                                  | -                 | 177               | -                 |
| - wykorzystanie                                                                  | -                 | 177               | -                 |
| - rozwiązanie                                                                    | -                 | -                 | -                 |
| d) stan na koniec okresu                                                         | 127               | 127               | 77                |
| <b>Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne</b>                                 | <b>127</b>        | <b>127</b>        | <b>77</b>         |

Nota 20c

| <b>ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku</b> | w tys. zł         |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                      | <b>30-06-2012</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>30-06-2011</b> |
| a) odprawy emerytalne                                                                | 28                | 108               | 53                |
| b) nagrody jubileuszowe                                                              | 22                | 69                | 20                |
| <b>Razem</b>                                                                         | <b>60</b>         | <b>177</b>        | <b>73</b>         |

### **Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych**

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 5,89%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 i 20 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 9,7% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych. W okresie 2 lat przed nabyciem uprawnień 0%.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5%,
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,32%.

Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2011.

## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE               | w tys. zł     |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                           | 30-06-2012    | 31-12-2011    | 30-06-2011    |
| a) wobec pozostałych jednostek            | 18.208        | 23.454        | 12.610        |
| - kredyty i pożyczki                      | 18.059        | 23.129        | 12.071        |
| - umowy leasingu finansowego              | 149           | 325           | 539           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b> | <b>18.208</b> | <b>23.454</b> | <b>12.610</b> |

Nota 21b

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM<br>OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY | w tys. zł     |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                 | 30-06-2012    | 31-12-2011    | 30-06-2011    |
| a) powyżej 1 roku do 3 lat                                                      | 13.135        | 16.820        | 5.258         |
| b) powyżej 3 do 5 lat                                                           | 4.058         | 4.531         | 4.202         |
| c) powyżej 5 lat                                                                | 1.015         | 2.103         | 3.150         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                                       | <b>18.208</b> | <b>23.454</b> | <b>12.610</b> |

## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE                             | w tys. zł     |               |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                          | 30-06-2012    | 31-12-2011    | 30-06-2011    |
| a) wobec jednostek powiązanych                           | 140           | 49            | 68            |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 140           | 49            | 68            |
| - do 12 miesięcy                                         | 140           | 49            | 68            |
| b) wobec pozostałych jednostek                           | 31.261        | 22.879        | 30.005        |
| - kredyty i pożyczki, w tym:                             | 12.411        | 9.661         | 14.193        |
| - inne zobowiązania finansowe                            | 422           | 767           | 485           |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 8.882         | 9.013         | 12.110        |
| - do 12 miesięcy                                         | 8.882         | 9.013         | 12.110        |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 2.645         | 1.215         | 1.571         |
| - z tytułu podatku dochodowego                           | 702           | 1.382         | 487           |
| - z tytułu wynagrodzeń                                   | 1.264         | 834           | 1.099         |
| - inne                                                   | 4.935         | 7             | 60            |
| c) rezerwy na zobowiązania                               | 127           | 127           | 77            |
| d) rozliczenia międzyokresowe                            | 2.198         | 2.021         | 1.928         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>               | <b>33.726</b> | <b>25.076</b> | <b>32.078</b> |

Nota 22b

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE<br>PRZETERMINOWANE            | w tys. zł  |            |              |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
|                                                            | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011   |
| a) zobowiązania przeterminowane:                           |            |            |              |
| - do 90 dni                                                | 152        | 672        | 2.607        |
| - od 90 do 180 dni                                         | 3          | 7          | 114          |
| - od 180 do 365 dni                                        | 9          | 106        | 8            |
| - powyżej 365 dni                                          | 25         | 21         | 25           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem</b> | <b>189</b> | <b>806</b> | <b>2.754</b> |

## Nota 22c

| <b>KREDYTY</b>                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                 |                                                                |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------|
| Nazwa jednostki                                                                                                                                                                                                                                                                     | Kwota kredytu/pożyczki wg umowy | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2012 | Termin spłaty |
| ING - obrotowy                                                                                                                                                                                                                                                                      | 3.000 tys. PLN                  | 1.933 tys. PLN                                                 | 15.02.2013    |
| ING – dewizowy EUR                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.500 tys. EUR                  | 1.091 tys. EUR                                                 | 15.02.2014    |
| <u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u><br>1. zastaw rejestrowy na maszynach<br>2. cesja wierzytelności z monitoringiem                                                                                                                                                   |                                 |                                                                |               |
| DZ Bank Polska S.A. - linia                                                                                                                                                                                                                                                         | 3.000 tys. PLN                  | 2.353 tys. PLN                                                 | 30.06.2013    |
| DZ Bank Polska S.A. – dewizowy EUR                                                                                                                                                                                                                                                  | 2.600 tys. EUR                  | 2.383 tys. EUR                                                 | 28.02.2014    |
| DZ Bank Polska S.A. – inwestycyjny EUR                                                                                                                                                                                                                                              | 2.976 tys. EUR                  | 2.619 tys. EUR                                                 | 31.12.2017    |
| <u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u><br>1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy<br>2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych<br>3. zastaw rejestrowy na maszynach<br>4. weksle in blanco |                                 |                                                                |               |
| Pożyczka FOŚ                                                                                                                                                                                                                                                                        | 531 tys. PLN                    | 221 tys. PLN                                                   | 30.11.2014    |
| <u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u><br>1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy<br>2. weksle in blanco                                                                                                                                                         |                                 |                                                                |               |

## ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

## Nota 23

| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b> | w tys. zł  |            |              |
|---------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
|                                                   | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011   |
| do roku                                           | 422        | 529        | 485          |
| 1 do 5 lat                                        | 149        | 325        | 539          |
| powyżej 5 lat                                     | -          | -          | -            |
| <b>Razem</b>                                      | <b>571</b> | <b>854</b> | <b>1.024</b> |

## Nota 24

| <b>ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych</b> | w tys. zł  |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                                                   | 30-06-2012 | 31-12-2011 | 30-06-2011 |
| do roku                                                                                           | 38         | 41         | 59         |
| 1 do 5 lat                                                                                        | 3          | 9          | 20         |
| powyżej 5 lat                                                                                     | -          | -          | -          |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>41</b>  | <b>50</b>  | <b>79</b>  |

## INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

## Nota 25

| <b>INSTRUMENTY FINANSOWE</b> | w tys. zł  |              |            |              |            |              |
|------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                              | 30-06-2012 |              | 31-12-2011 |              | 30-06-2011 |              |
|                              | Aktywa     | Zobowiązania | Aktywa     | Zobowiązania | Aktywa     | Zobowiązania |
| do roku                      | 611        | -            | -          | 238          | 175        | -            |
| 1 do 3 lat                   | -          | -            | -          | -            | -          | -            |
| powyżej 3 lat                | -          | -            | -          | -            | -          | -            |

| INSTRUMENTY FINANSOWE | w tys. zł  |              |            |              |            |              |
|-----------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                       | 30-06-2012 |              | 31-12-2011 |              | 30-06-2011 |              |
|                       | Aktywa     | Zobowiązania | Aktywa     | Zobowiązania | Aktywa     | Zobowiązania |
| <b>Razem</b>          | <b>611</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>238</b>   | <b>175</b> | <b>-</b>     |

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

**Ryzyko stopy procentowej** związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 305 tys. zł.

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

**Ryzyko płynności** jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 39%, w tym kredyty bankowe 21%. Poziom zadłużenia w latach 2010-2012 był na podobnym poziomie i wynosił w poszczególnych latach 43%, 39% i 39%.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- transakcje terminowe Forward na kwotę 2.350 tys. EUR z terminami realizacji do grudnia 2012 roku.

## ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

| ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE                    | w tys. zł    |              |              |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                      | 30-06-2012   | 31-12-2011   | 30-06-2011   |
| a) przychody przyszłych okresów                      | 1.268        | 1.138        | 873          |
| b) rezerwa na koszty                                 | 930          | 883          | 1.055        |
| - rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego | 23           | 42           | 32           |
| - rezerwa na reklamacje                              | 89           | 89           | 89           |
| - rezerwa na koszty osobowe                          | 687          | 583          | 754          |
| - rezerwa na prowizje handlowe                       | 131          | 169          | 128          |
| - rezerwa na pozostałe wydatki                       | -            | -            | 52           |
| <b>Razem</b>                                         | <b>2.198</b> | <b>2.021</b> | <b>1.928</b> |



Nota 27

## WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 22 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ŚRUBENA UNIA S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości 5.000.000 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2012 roku.

Nota 28

## ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za okres kończący się 30.06.2011.

Wykaz korekt:

30.06.2011

- 1.803 tys. zł – prace rozwojowe,
- 51 tys. zł – zaliczki na dostawy.
- 56 tys. zł - ZFŚS

Korekta przedstawia się następująco:

w tys. złotych

| AKTYWA                                                    | Stan na koniec 30-06-2011 |                |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|---------------|
|                                                           | przed korektą             | korekta        | po korekcie   |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                   | <b>79.299</b>             | 1.803          | <b>81.102</b> |
| <b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                          | 45.638                    |                | 45.638        |
| 1.Środki trwałe                                           | 45.531                    |                | 45.531        |
| a) grunty                                                 | 341                       |                | 341           |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej  | 22.335                    |                | 22.335        |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                        | 17.163                    |                | 17.163        |
| d) środki transportu                                      | 1.199                     |                | 1.199         |
| e) inne środki trwałe                                     | 4.493                     |                | 4.493         |
| 2.Środki trwałe w budowie                                 | 107                       |                | 107           |
| <b>II. Wartości niematerialne</b>                         | 794                       | 1.803          | 2.597         |
| 1.Koszty rozwoju                                          | 63                        | 1.803          | 1.866         |
| 2.Inne wartości niematerialne                             | 731                       |                | 731           |
| <b>III. Nieruchomości inwestycyjne</b>                    | 4.155                     |                | 4.155         |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>                      | 28.712                    |                | 28.712        |
| 1.Długoterminowe aktywa finansowe                         | 28.712                    |                | 28.712        |
| a) w jednostkach powiązanych                              | 28.708                    |                | 28.708        |
| b) w pozostałych jednostkach                              | 4                         |                | 4             |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                 | <b>38.679</b>             | <b>(1.859)</b> | <b>36.820</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                          | 13.998                    | (51)           | 13.947        |
| 1.Materiały                                               | 3.192                     |                | 3.192         |
| 2.Półprodukty i produkty w toku                           | 5.939                     |                | 5.939         |
| 3.Produkty gotowe                                         | 3.630                     |                | 3.630         |
| 4.Towary                                                  | 1.186                     |                | 1.186         |
| 5.Zaliczki na dostawy                                     | 51                        | (51)           | -             |
| <b>II. Inwestycje krótkoterminowe</b>                     | -                         |                | -             |
| <b>III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa</b> | 21.745                    | 51             | 21.796        |
| 1.Należności od jednostek powiązanych                     | 1.360                     |                | 1.360         |
| a) handlowe                                               | 1.360                     |                | 1.360         |

| AKTYWA                                               | Stan na koniec 30-06-2011 |             |                |
|------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|----------------|
|                                                      | przed korektą             | korekta     | po korekcie    |
| 2.Należności od pozostałych jednostek                | 20.210                    | 51          | 20.261         |
| a) handlowe                                          | 18.637                    |             | 18.637         |
| b) z tytułu podatku dochodowego                      | -                         |             | -              |
| c) inne                                              | 1.573                     | 51          | 1.624          |
| 3.Pozostałe aktywa                                   | 175                       |             | 175            |
| <b>IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>        | 1.047                     | (56)        | 991            |
| <b>V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b> | 1.889                     | (1.803)     | 86             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                  | <b>117.978</b>            | <b>(56)</b> | <b>117.922</b> |

| PASywa                                                     | Stan na koniec 30-06-2011 |             |                |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|----------------|
|                                                            | przed korektą             | korekta     | po korekcie    |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                   | <b>69.517</b>             |             | <b>69.517</b>  |
| I. Kapitał zakładowy                                       | 981                       |             | 981            |
| II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 31.843                    |             | 31.843         |
| III. Kapitał z aktualizacji wyceny                         | 1.197                     |             | 1.197          |
| IV. Pozostałe kapitały rezerwowe                           | -                         |             | -              |
| V. Zyski zatrzymane                                        | 35.496                    |             | 35.496         |
| 1.Wynik netto bieżącego okresu                             | 3.381                     |             | 3.381          |
| 2.Wynik netto z lat ubiegłych                              | 3.240                     |             | 3.240          |
| 3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy                    | 28.875                    |             | 28.875         |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>           | <b>48.461</b>             | <b>(56)</b> | <b>48.405</b>  |
| I. Zobowiązania długoterminowe                             | 16.327                    |             | 16.327         |
| 1.Wobec pozostałych jednostek                              | 12.610                    |             | 12.610         |
| a) kredyty i pożyczki                                      | 12.071                    |             | 12.071         |
| b) inne zobowiązania finansowe                             | 539                       |             | 539            |
| 2.Rezerwy na zobowiązania                                  | 3.717                     |             | 3.717          |
| a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        | 2.994                     |             | 2.994          |
| b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne             | 723                       |             | 723            |
| II. Zobowiązania krótkoterminowe                           | 32.134                    | (56)        | 31.078         |
| 1.Wobec jednostek powiązanych                              | 68                        |             | 68             |
| a) handlowe                                                | 68                        |             | 68             |
| 2.Wobec pozostałych jednostek                              | 30.061                    | (56)        | 30.005         |
| a) kredyty i pożyczki                                      | 14.193                    |             | 14.193         |
| b) inne zobowiązania finansowe                             | 485                       |             | 485            |
| c) handlowe                                                | 12.110                    |             | 12.110         |
| d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń  | 1.571                     |             | 1.571          |
| e) z tytułu podatku dochodowego                            | 487                       |             | 487            |
| f) z tytułu wynagrodzeń                                    | 1.099                     |             | 1.099          |
| g) inne                                                    | 116                       | (56)        | 60             |
| 3.Rezerwy na zobowiązania                                  | 77                        |             | 77             |
| a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne             | 77                        |             | 77             |
| 4.Rozliczenia międzyokresowe                               | 1.928                     |             | 1.928          |
| <b>PASywa RAZEM</b>                                        | <b>117.978</b>            | <b>(56)</b> | <b>117.922</b> |

Nota 29

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

*w tys. zł*

|                    | Zmiana stanu<br>odpisów<br>aktualizujących<br>wartość zapasów | Zmiana stanu<br>odpisów<br>aktualizujących<br>wartość należności<br>krótkoterminowych | Rezerwa na<br>odroczony podatek<br>dochodowy | Rezerwa na przyszłe<br>zobowiązania |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| Stan na 31.12.2011 | 852                                                           | 167                                                                                   | 2.923                                        | 803                                 |
| Zwiększenia        | -                                                             | 119                                                                                   | 425                                          | -                                   |
| Wykorzystanie      | -                                                             | -                                                                                     | -                                            | -                                   |
| Rozwiązanie        | -                                                             | -                                                                                     | -                                            | -                                   |
| Stan na 30.06.2012 | 852                                                           | 286                                                                                   | 3.348                                        | 803                                 |

Nota 30

**SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM**

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 31

**INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE**

| Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2012 r. |                                        | Ogółem | Kobiety | Mężczyźni |
|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------|---------|-----------|
| 1.                                           | Pracownicy ogółem, w tym:              | 353    | 32      | 321       |
|                                              | Pracownicy umysłowi                    | 94     | 22      | 72        |
|                                              | Pracownicy fizyczni                    | 259    | 10      | 249       |
| 2.                                           | Osoby przebywające na urlopach, w tym: | 2      | 2       | 0         |
|                                              | Wychowawczych                          | 2      | 2       | 0         |

| Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2011 r. |                                        | Ogółem | Kobiety | Mężczyźni |
|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------|---------|-----------|
| 1.                                           | Pracownicy ogółem, w tym:              | 378    | 36      | 342       |
|                                              | Pracownicy umysłowi                    | 97     | 25      | 72        |
|                                              | Pracownicy fizyczni                    | 281    | 11      | 270       |
| 2.                                           | Osoby przebywające na urlopach, w tym: | 2      | 2       | -         |
|                                              | Wychowawczych                          | 1      | 1       | -         |

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

**Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.**

| <i>w tys. zł</i> |                           |                                |                                |
|------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                  | <b>Wyszczególnienie</b>   | <b>I półrocze<br/>2012 rok</b> | <b>I półrocze<br/>2011 rok</b> |
| <b>1.</b>        | <b>Osoby zarządzające</b> | <b>1.099</b>                   | <b>854</b>                     |
|                  | Leszek Jurasz             | 692                            | 512                            |
|                  | Jerzy Kożuch              | 407                            | 342                            |
| <b>2.</b>        | <b>Osoby nadzorujące</b>  | <b>148</b>                     | <b>148</b>                     |
|                  | Michał Zawisza            | 44                             | 44                             |
|                  | Jan Jurczyk               | 29                             | 29                             |
|                  | Zygmunt Mrozek            | 25                             | 25                             |
|                  | Tomasz Jurczyk            | 25                             | 25                             |
|                  | Tomasz Stamirowski        | 25                             | 25                             |

**PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW**

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

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

| <b>ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW</b>      |                                 | Wycena w<br>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                 |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.</b> |                                 | <b>341</b>          |
| 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            |
| <b>Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny z dnia 30.01.2009 r.</b> |                        | <b>826</b>   |
| <b>Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów</b>               |                        | <b>1 167</b> |

Nota 34

## INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

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

| ODSETKI                              | Ogółem     | Ujęte w części operacyjnej rachunku przepływów środków pieniężnych |
|--------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------|
| - odsetki od kredytów i pożyczek     | 547        | 499                                                                |
| - odsetki od zobowiązań budżetowych  | 1          | -                                                                  |
| - odsetki od zobowiązań handlowych   | 4          | -                                                                  |
| - odsetki od zobowiązań leasingowych | 27         | -                                                                  |
| - odsetki otrzymane od pożyczki      | (17)       | -                                                                  |
| <b>RAZEM</b>                         | <b>562</b> | <b>499</b>                                                         |

Nota 35

## ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zetkama S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytów spółce zależnej MCS sp. z o.o. – kwota 17.016 tys. zł.

# INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 36

| INFORMACJE O<br>SEGMENTACH<br>BRANŻOWYCH | Armatura   |            | Odlewy     |            | Pozostała działalność |            | Wyłączenia |            | Wartość ogółem |            |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                          | 01-01-2012 | 01-01-2011 | 01-01-2012 | 01-01-2011 | 01-01-2012            | 01-01-2011 | 01-01-2012 | 01-01-2011 | 01-01-2012     | 01-01-2011 |
| PRZYCHODY                                | 30-06-2012 | 30-06-2011 | 30-06-2012 | 30-06-2011 | 30-06-2012            | 30-06-2011 | 30-06-2012 | 30-06-2011 | 30-06-2012     | 30-06-2011 |
|                                          | 29.663     | 29.702     | 22.454     | 22.966     | 7.366                 | 6.678      | (9.144)    | (9.301)    | 50.339         | 50.045     |
| Sprzedaż na zewnątrz                     | 29.663     | 29.702     | 13.310     | 13.665     | 7.366                 | 6.678      |            |            | 50.339         | 50.045     |
| Sprzedaż między segmentami               |            |            | 9.144      | 9.301      |                       |            | (9.144)    | (9.301)    |                |            |
| KOSZTY                                   | 21.358     | 22.148     | 19.923     | 20.197     | 5.166                 | 4.922      | (9.144)    | (9.301)    | 37.303         | 37.966     |
| WYNIK BRUTTO NA<br>SPRZEDAŻY             | 8.305      | 7.554      | 2.531      | 2.769      | 2.200                 | 1.756      |            |            | 13.036         | 12.079     |
| WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI<br>OPERACYJNEJ     |            |            |            |            |                       |            |            |            | 5.614          | 4.916      |
| WYNIK NETTO                              |            |            |            |            |                       |            |            |            | 8.777          | 3.381      |

|                                                   | Armatura   |            | Odlęwy     |            | Pozostała działalność |            | Wyłączenia |            | Wartość ogółem |            |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                                   | 01-01-2012 | 01-01-2011 | 01-01-2012 | 01-01-2011 | 01-01-2012            | 01-01-2011 | 01-01-2012 | 01-01-2011 | 01-01-2012     | 01-01-2011 |
|                                                   | 30-06-2012 | 30-06-2011 | 30-06-2012 | 30-06-2011 | 30-06-2012            | 30-06-2011 | 30-06-2012 | 30-06-2011 | 30-06-2012     | 30-06-2011 |
| AKTYWA SEGMENTU                                   | 56.751     | 56.198     | 26.735     | 26.043     | 9.784                 | 4.088      |            |            | 93.270         | 86.329     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 27.941     | 28.931     | 15.969     | 16.707     |                       |            |            |            | 43.910         | 45.638     |
| Wartości niematerialne                            | 2.632      | 547        | 1.209      | 247        |                       |            |            |            | 3.841          | 794        |
| Nieruchomości inwestycyjne                        | 4.155      | 4.155      |            |            |                       |            |            |            | 4.155          | 4.155      |
| Zapasy                                            | 8.491      | 9.659      | 3.485      | 3.152      | 1.424                 | 1.187      |            |            | 13.400         | 13.998     |
| Należności                                        | 13.532     | 12.906     | 6.072      | 5.937      | 8.360                 | 2.901      |            |            | 27.964         | 21.744     |
| AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW                |            |            |            |            |                       |            |            |            | 50.129         | 31.649     |
| AKTYWA RAZEM                                      |            |            |            |            |                       |            |            |            | 143.399        | 117.922    |
| PASYWA SEGMENTU                                   | 28.387     | 24.426     | 13.855     | 15.680     | 7.366                 | 2.632      |            |            | 49.608         | 42.738     |
| Zobowiązania długoterminowe                       | 18.207     | 12.610     |            |            |                       |            |            |            | 18.207         | 12.610     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                      | 10.180     | 11.816     | 13.855     | 15.680     | 7.366                 | 2.632      |            |            | 31.401         | 30.128     |
| PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU                 |            |            |            |            |                       |            |            |            | 93.791         | 75.184     |
| PASYWA RAZEM                                      |            |            |            |            |                       |            |            |            | 143.399        | 117.922    |
| Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne | 635        | 709        | 273        | 538        |                       |            |            |            | 908            | 1.247      |
| Amortyzacja                                       | 947        | 876        | 807        | 799        |                       |            |            |            | 1.754          | 1.675      |

### Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

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

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

w tys. złotych

| RYNEK ZBYTU           | I półrocze 2012 |             | I półrocze 2011 |             | Zmiana<br>2012/2011 |
|-----------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|
|                       | tys. zł         | [%]         | tys. zł         | [%]         |                     |
| POLSKA                | 16.142          | 32%         | 14.730          | 30%         | 10%                 |
| UNIA EUROPEJSKA       | 25.178          | 50%         | 27.661          | 55%         | -9%                 |
| POZOSTAŁE KRAJE       | 9.019           | 18%         | 7.654           | 15%         | 18%                 |
| <b>SPRZEDAŻ RAZEM</b> | <b>50.339</b>   | <b>100%</b> | <b>50.045</b>   | <b>100%</b> | <b>1%</b>           |

### Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

### Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją (zakład produkcji armatury i odlewów),
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 30.06.2012r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do



sprzedaży na zewnątrz.

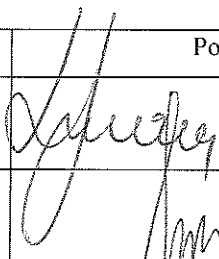
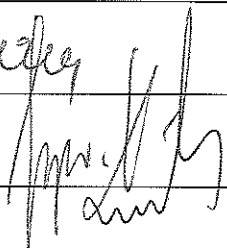
**Do pasywów segmentu zalicza się:**

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 30.06.2012r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

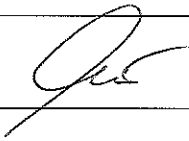
**Transfery pomiędzy segmentami**

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

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

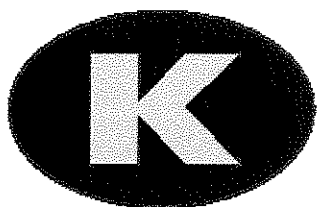
| Imię i nazwisko | Stanowisko         | Podpis                                                                               |
|-----------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Leszek Jurasz   | Prezes Zarządu     |   |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

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg**

| Imię i nazwisko   | Stanowisko      | Podpis                                                                                |
|-------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**



**ZETKAMA**

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                               | 60 |
| DANE O ZETKAMA S.A. ....                                                                    | 61 |
| DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH .....                                                        | 65 |
| SPRZEDAŻ I MARKETING .....                                                                  | 69 |
| SYTUACJA FINANSOWA .....                                                                    | 75 |
| DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ<br>LICZBIE GŁOSÓW NA WZ ..... | 88 |

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności

ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2012 roku.

## ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2012 roku.

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

| Rok obrotowy    | Średni kurs<br>w okresie | Minimalny kurs<br>w okresie | Maksymalny kurs<br>w okresie | Kurs na ostatni<br>dzień okresu |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| I półrocze 2012 | 4,2449                   | 4,1062                      | 4,5135                       | 4,2613                          |
| I półrocze 2011 | 3,9537                   | 3,8403                      | 4,0800                       | 3,9866                          |

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2012 r. i 2011 r. wynoszących odpowiednio 4,2449 i 3,9537.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2012r. i 30 czerwca 2011r., które wynosiły odpowiednio 4,2613 i 3,9866.

## DANE O ZETKAMA S.A.

### 1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

|                       |                                                                                |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Firma:                | ZETKAMA Spółka Akcyjna                                                         |
| Nazwa skrócona        | ZETKAMA S.A.                                                                   |
| Forma prawna:         | Spółka akcyjna                                                                 |
| Kraj siedziby:        | Polska                                                                         |
| Siedziba:             | Ścinawka Średnia                                                               |
| Adres:                | ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia                                         |
| Telefon:              | (+48) 74 865 21 00                                                             |
| Fax:                  | (+48) 74 865 21 01                                                             |
| Poczta elektroniczna: | <a href="mailto:biuro.zarzadu@zetkama.com.pl">biuro.zarzadu@zetkama.com.pl</a> |
| Strona internetowa:   | <a href="http://www.zetkama.com.pl">www.zetkama.com.pl</a>                     |
| 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 z/s w Kłodzku. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki objęli pracownicy. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

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

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.

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Terrell Trading sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot nie prowadzi działalności, oraz Armak sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

## *1.2. Zatrudnienie*

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka zatrudniała 347 osób. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2009-2012.

Tabela nr 1. Średni stan zatrudnienia w latach 2009-2012

|                                        | <b>I półrocze<br/>2012</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|----------------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę | 353                        | 368         | 356         | 369         |

## *1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących*

W dniu 27.06.2012 roku pomiędzy Zetkama S.A. a Panem Piotrem Wielesik zatrudnionym na stanowisku Dyrektora Finansowego zostało zawarte porozumienie na mocy którego Strony postanawiają rozwiązać umowę o pracę w trybie porozumienia stron. Data rozwiązania umowy o pracę została określona na dzień 15 sierpnia 2012 roku.

## *1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania*

W Zetkama S.A. w I półroczu 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

### *1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2012 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie*

#### **Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w I półroczu 2012 roku można zaliczyć:**

- podpisanie z DSR Sp. z o.o. umowę na optymalizację użytkowania systemu QAD Enterprise Applications w obszarze produkcyjnym (wydział armatury i odlewni) oraz magazynowym związaną z przepływem materiałów między operacjami i magazynami oraz rejestracją czasu pracy między operacjami z wykorzystaniem systemu kodów paskowych.
- złożenie wniosku o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech. Budżet projektu wynosi 5.267 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 3.213 tys. zł.. Wniosek przeszedł pozytywnie ocenę formalną.

#### **Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2012 roku były:**

- wzrost popytu na odlewy w stosunku do roku 2011,

#### **Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:**

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

W dniu 22 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości 5.000.000 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2012 roku.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 32 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.



### 1.7. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w . Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2012 rok,
- badania rocznego za 2012 rok.

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

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

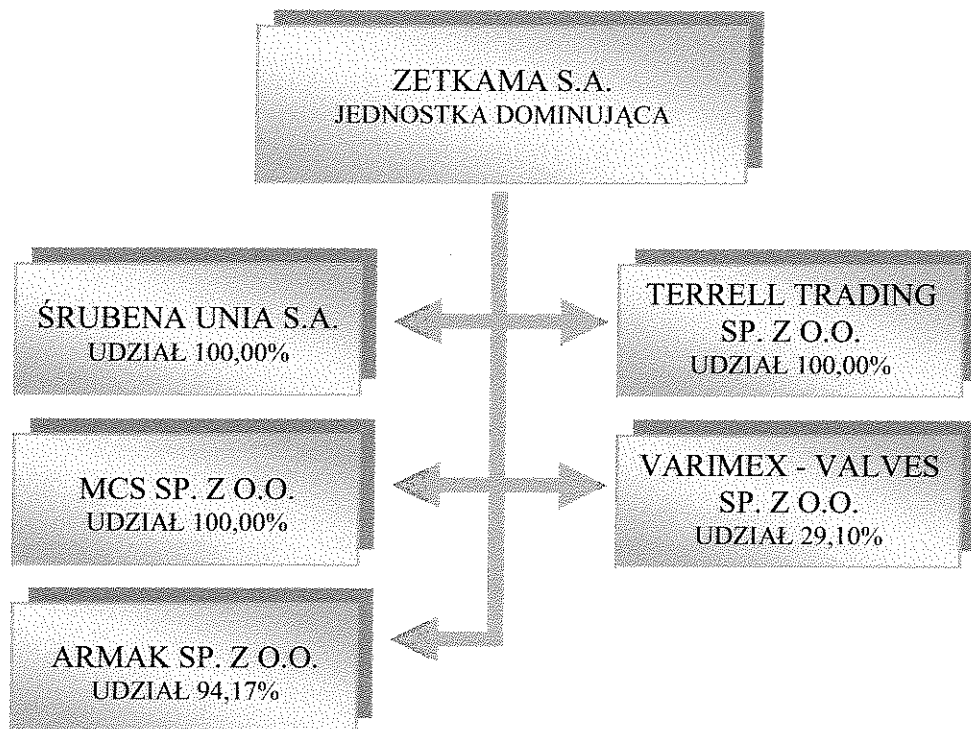
| Usługa                                                              | 2012        | 2011        |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe<br>- skonsolidowane | 23          | 17          |
| Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe<br>- skonsolidowane     | 42          | 42          |
| Badanie prognozy finansowej                                         | Nie dotyczy | Nie dotyczy |

## DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

### 2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



#### 2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły Spółka dominująca oraz cztery spółki zależne.

Tabela nr 3. Spółki zależne

| Nazwa spółki zależnej      | Siedziba                                 | Udział Grupy w kapitale: |            |            |
|----------------------------|------------------------------------------|--------------------------|------------|------------|
|                            |                                          | 30.06.2012               | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
| Śrubena Unia S.A.          | ul. Grunwaldzka 5<br>34-300 Żywiec       | 100,00%                  | 100,00%    | 99,80 %    |
| MCS sp. z o.o.             | ul. Strażacka 43<br>44-240 Żory          | 100,00%                  | 100,00%    | 100,00%    |
| ARMAK sp. z o.o.           | ul. Swobodna 9<br>41-200 Sosnowiec       | 94,17%                   | 94,17%     | -          |
| Terrell Trading sp. z o.o. | ul. 3 Maja 12<br>57-410 Ścinawka Średnia | 100,00%                  | 100,00%    | -          |

Na dzień 30 czerwca 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

#### **2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.**

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

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400.000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10.000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez spółkę dominującą, udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6.000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia 2011 roku., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

#### *Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:*

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

#### **2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.**

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5.500.000,00 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

#### *Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:*

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

#### **2.1.1.3. ARMAK Sp. z o.o.**

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. ARMAK Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym, kolejnictwie.

##### *Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:*

|                        |                                               |
|------------------------|-----------------------------------------------|
| Firma i forma prawna   | ARMAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Siedziba i adres       | 41-200 Sosnowiec, Swobodna 9                  |
| Przedmiot działalności | produkcja kurków i zaworów                    |

#### **2.1.1.4. Terrell Trading Sp. z o.o.**

Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading sp. z o.o.

##### *Informacje ogólne o Terrell Trading sp. z o.o.:*

|                        |                                                         |
|------------------------|---------------------------------------------------------|
| Firma i forma prawna   | Terrell Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Siedziba i adres       | 57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12                  |
| Przedmiot działalności | spółka nie prowadziła działalności                      |

### **2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE**

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

#### **2.1.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.**

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za I półrocze 2012 roku wyniosły 4.189 tys. zł.

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

|                      |                                                        |
|----------------------|--------------------------------------------------------|
| Firma i forma prawna | Varimex-Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
|----------------------|--------------------------------------------------------|

|                        |                                                                                                                                                                              |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Siedziba i adres       | 03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33                                                                                                                                       |
| Przedmiot działalności | działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych, napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych |

## *2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama*

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Terrell Trading sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves sp. z o.o.

## *2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi*

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2012 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 2 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 544 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak sp. z o.o. – 302 tys. zł,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 228 tys. zł,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 41 tys. zł,
- sprzedaż Armak sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 54 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex-Valves sp. z o.o. – 1.910 tys. zł,
- sprzedaż Varimex-Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 30 tys. zł,

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

Nie wystąpiły.

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

Zetkama S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Terrell Trading sp. z o.o. w kwocie 15.000 zł, oprocentowanie WIBOR1M + marża 2,5%, spłata w 12 równych ratach miesięcznych począwszy od 5 lipca 2012 roku

# SPRZEDAŻ I MARKETING

## 3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

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

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

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

---

Działalność Zetkama S.A. w I półroczu 2012 roku obrazują poniższe dane:

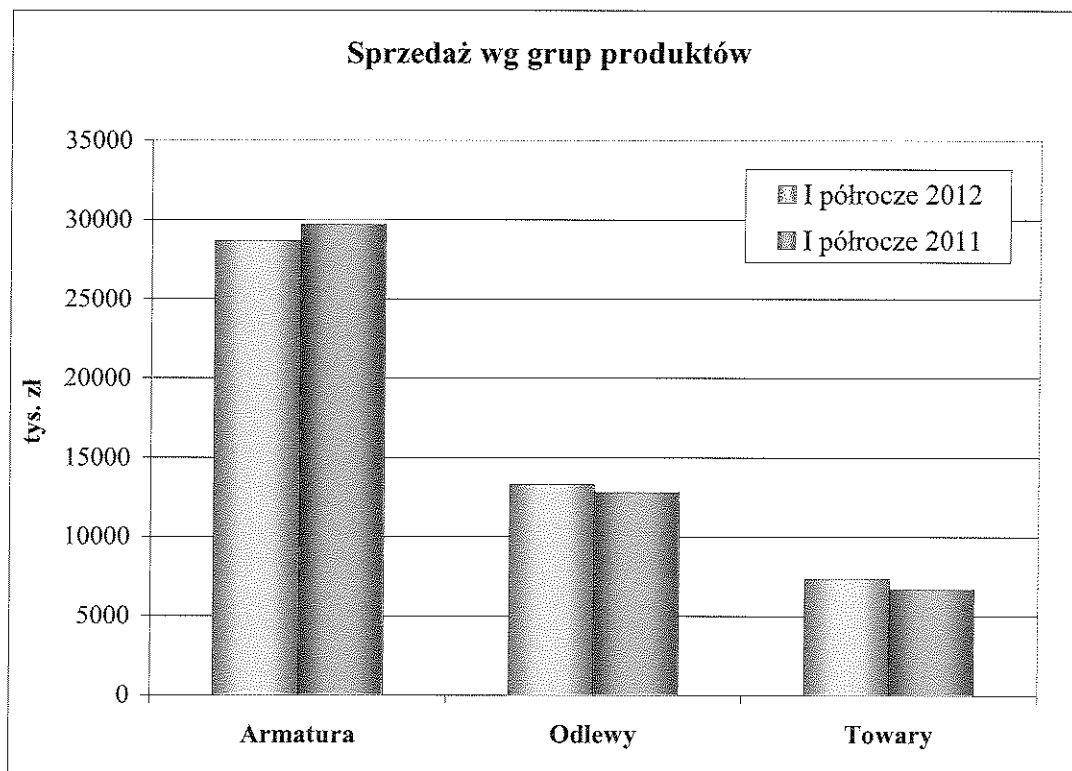
Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy  
w I półroczu 2012 roku

| Wyszczególnienie                    | Jednostka<br>miary | I półrocze roku |                | Zmiana<br>2012/2011 |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------|----------------|---------------------|
|                                     |                    | 2012r.          | 2011r.         |                     |
| <b>Sprzedaż ogółem</b>              | <b>tys. zł</b>     | <b>50.339</b>   | <b>50.045</b>  | <b>1%</b>           |
| w tym:                              |                    |                 |                |                     |
| - eksport                           | tys. zł            | 34.197          | 35.315         | -3%                 |
| - kraj                              | tys. zł            | 16.142          | 14.730         | 10%                 |
| <b>I. Sprzedaż wyrobów własnych</b> | <b>tys. zł</b>     | <b>42.973</b>   | <b>43.367</b>  | <b>-1%</b>          |
| <b>1. Armatura</b>                  | <b>tys. zł</b>     | <b>28.697</b>   | <b>29.702</b>  | <b>-3%</b>          |
|                                     | <b>szt.</b>        | <b>144.625</b>  | <b>169.372</b> | <b>-15%</b>         |
|                                     | <b>tony</b>        | <b>2.100</b>    | <b>2.474</b>   | <b>-15%</b>         |
| - eksport                           | tys. zł            | 21.241          | 22.805         | -7%                 |
|                                     | szt.               | 107.435         | 131.851        | -19%                |
|                                     | tony               | 1.548           | 1.908          | -19%                |
| - kraj                              | tys. zł            | 7.456           | 6.897          | 8%                  |
|                                     | szt.               | 37.190          | 37.521         | -1%                 |
|                                     | tony               | 552             | 566            | -2%                 |
| <b>2. Odlewy</b>                    | <b>tys. zł</b>     | <b>13.310</b>   | <b>12.813</b>  | <b>4%</b>           |
|                                     | <b>tony</b>        | <b>1.891</b>    | <b>1.974</b>   | <b>-4%</b>          |
| - eksport                           | tys. zł            | 8.421           | 8.465          | -1%                 |
|                                     | tony               | 1.222           | 1.367          | -11%                |
| - kraj                              | tys. zł            | 4.889           | 4.348          | 12%                 |
|                                     | tony               | 669             | 607            | 10%                 |
| <b>3. Pozostała sprzedaż</b>        | <b>tys. zł</b>     | <b>966</b>      | <b>852</b>     | <b>13%</b>          |

| Wyszczególnienie              | Jednostka miary | I półrocze roku |               | Zmiana 2012/2011 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|
|                               |                 | 2012r.          | 2011r.        |                  |
| <b>II. Sprzedaż towarów</b>   | <b>tys. zł</b>  | <b>7.366</b>    | <b>6.678</b>  | <b>10%</b>       |
| <b>1. Armatura powierzona</b> | <b>tys. zł</b>  | <b>2.247</b>    | <b>2.260</b>  | <b>-1%</b>       |
|                               | <b>szt.</b>     | <b>1.075</b>    | <b>1.180</b>  | <b>-9%</b>       |
| - eksport                     | tys. zł         | 1.258           | 1.281         | -2%              |
|                               | szt.            | 519             | 610           | -15%             |
| - kraj                        | tys. zł         | 989             | 979           | 1%               |
|                               | szt.            | 556             | 570           | -2%              |
| <b>2. Armatura obca</b>       | <b>tys. zł</b>  | <b>3.874</b>    | <b>3.431</b>  | <b>13%</b>       |
|                               | <b>szt.</b>     | <b>12.447</b>   | <b>11.377</b> | <b>9%</b>        |
| - eksport                     | tys. zł         | 2.208           | 2.082         | 6%               |
|                               | szt.            | 6.414           | 6.128         | 5%               |
| - kraj                        | tys. zł         | 1.666           | 1.349         | 23%              |
|                               | szt.            | 6.033           | 5.249         | 15%              |
| <b>3. Pozostałe towary</b>    | <b>tys. zł</b>  | <b>1.245</b>    | <b>987</b>    | <b>26%</b>       |

W I półroczu 2012 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 10% w porównaniu do I półrocza 2011 roku. Wzrosła sprzedaż odlewów o 4% przy spadku sprzedaży armatury o 3%.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2012 roku 57% stanowiła armatura, 26% to sprzedaż odlewów, towary 15%, pozostała sprzedaż 2%.





### 3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2012 wg kategorii

| Kategoria                 | I półrocze<br>2012 roku | Udział w sprzedaży<br>kategorii |
|---------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| <b>Sprzedaż ogółem</b>    | <b>50.339</b>           | <b>100%</b>                     |
| - UE + pozostałe kraje    | 34.197                  | 68%                             |
| - kraj                    | 16.142                  | 32%                             |
| <b>w tym: Armatura</b>    | <b>28.697</b>           | <b>100%</b>                     |
| - UE + pozostałe kraje    | 21.241                  | 74%                             |
| - kraj                    | 7.456                   | 26%                             |
| <b>Odlewy</b>             | <b>13.310</b>           | <b>100%</b>                     |
| - UE + pozostałe kraje    | 8.421                   | 63%                             |
| - kraj                    | 4.889                   | 37%                             |
| <b>Towary</b>             | <b>7.366</b>            | <b>100%</b>                     |
| - UE + pozostałe kraje    | 3.886                   | 53%                             |
| - kraj                    | 3.480                   | 47%                             |
| <b>Pozostała sprzedaż</b> | <b>966</b>              | <b>100%</b>                     |
| - UE + pozostałe kraje    | 649                     | 67%                             |
| - kraj                    | 317                     | 33%                             |

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2012 roku wyniósł 68%.

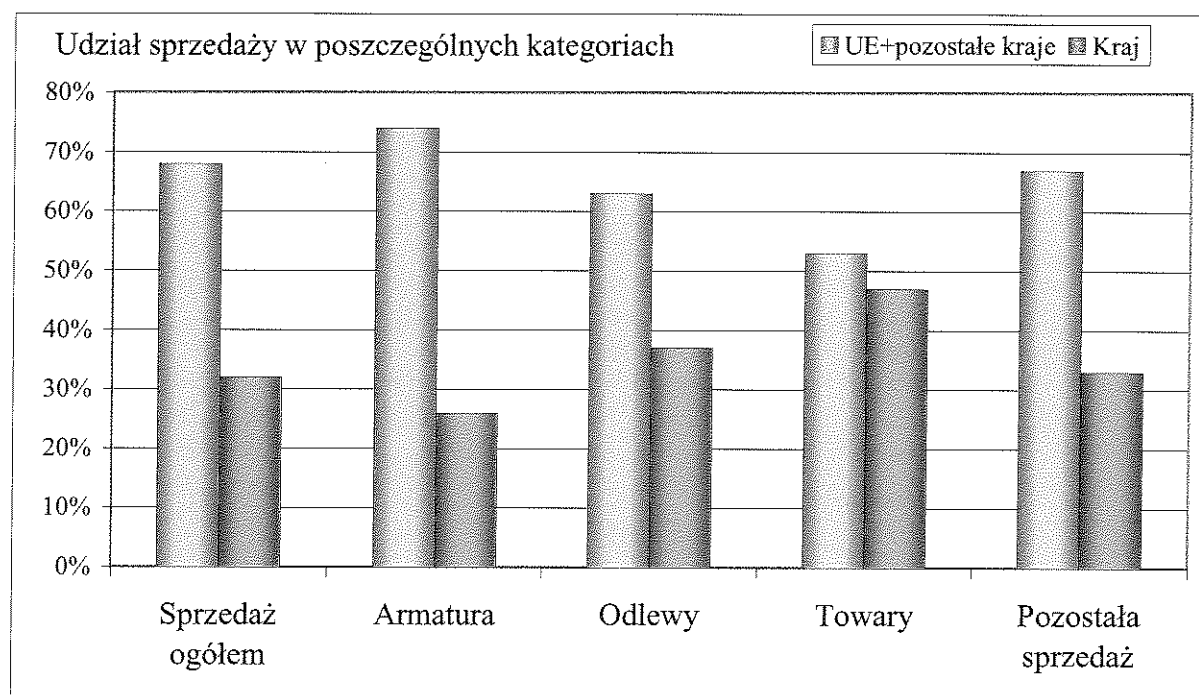
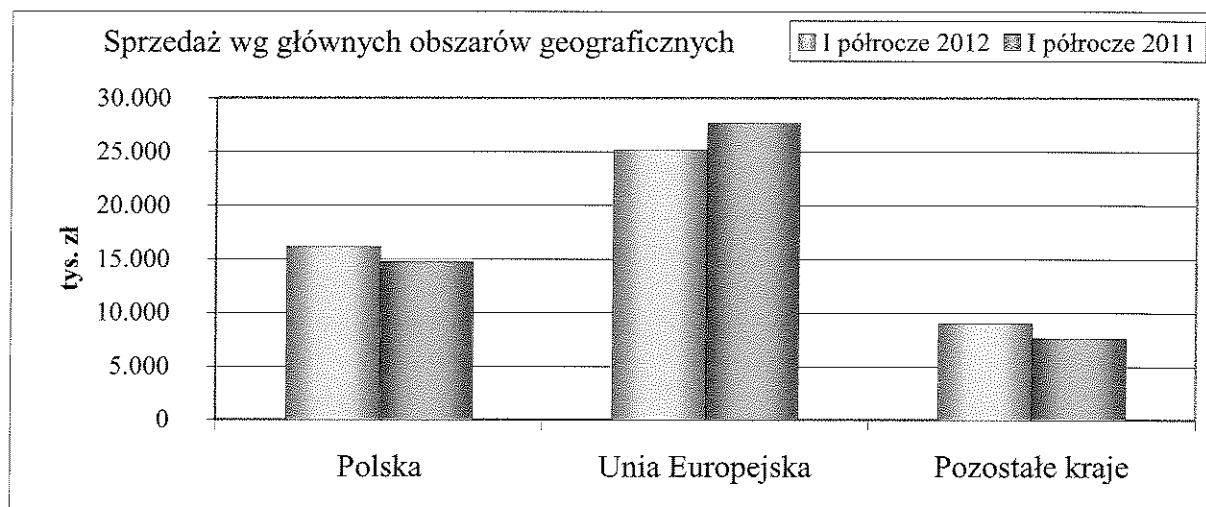


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

| RYNEK ZBYTU           | I półrocze 2012 |             | I półrocze 2011 |             | Zmiana<br>2012/2011 |
|-----------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|
|                       | tys. zł         | [%]         | tys. zł         | [%]         |                     |
| POLSKA                | 16.142          | 32%         | 14.730          | 30%         | 10%                 |
| UNIA EUROPEJSKA       | 25.178          | 50%         | 27.661          | 55%         | -9%                 |
| POZOSTALE KRAJE       | 9.019           | 18%         | 7.654           | 15%         | 18%                 |
| <b>SPRZEDAŻ RAZEM</b> | <b>50.339</b>   | <b>100%</b> | <b>50.045</b>   | <b>100%</b> | <b>1%</b>           |



### 3.3. Zaopatrzenie

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

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

### 3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2012 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi.

RB 3/2012 z dnia 16.02.2012 - Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.

RB 4/2012 z dnia 17.02.2012 - Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A., z Wurth Industrie Service GmbH & Co. KG.

RB 6/2012 z dnia 02.04.2012 - Umowa znacząca z DZ Bank Polska S.A.

RB 9/2012 z dnia 15.05.2012 - Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)

Na dzień 10 sierpnia 2012r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 93,4 mln złotych, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1 mln zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 11,8 mln zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 39 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 249 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300 tys. zł.

## SYTUACJA FINANSOWA

### 4.1. Przychody i koszty

Sprzedaż w I półroczu 2012 wyniosła ogółem 50.339 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2011 wzrosła o 1%.

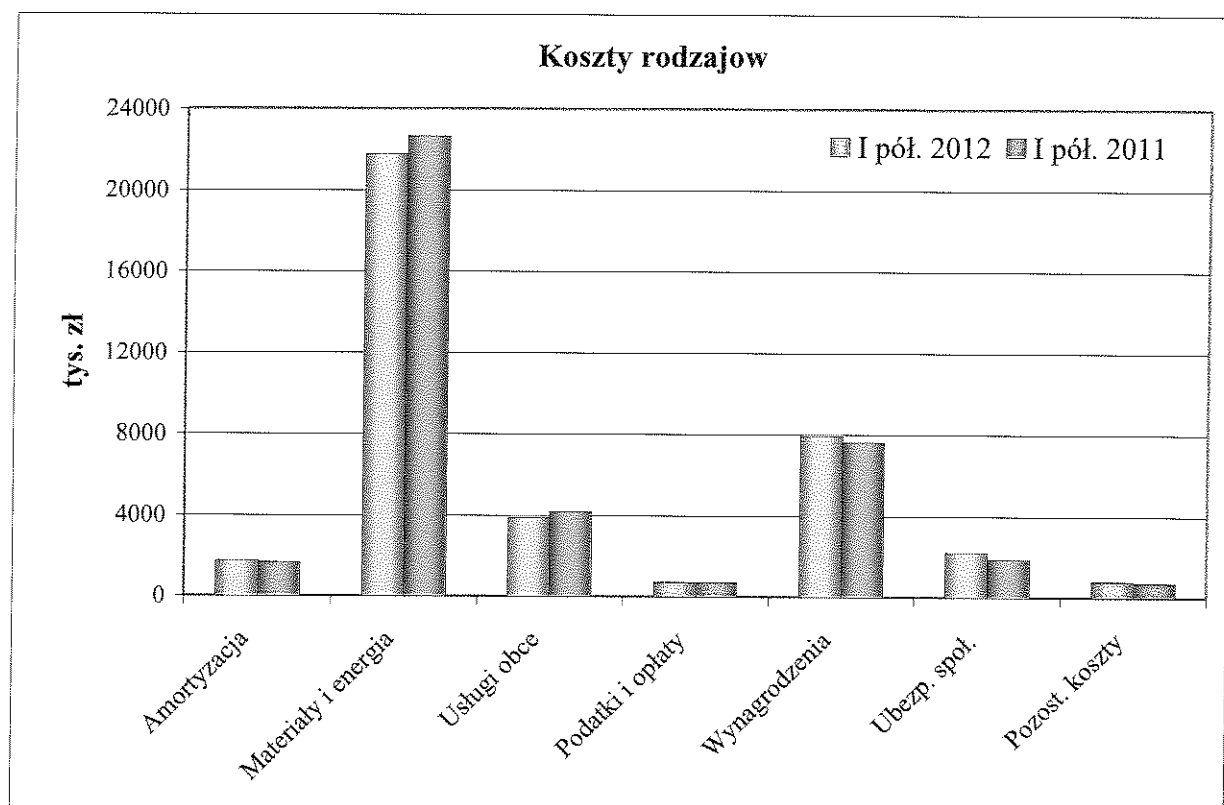
Tabela nr 7. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                        | <b>01-01-2012<br/>30-06-2012</b> | <b>01-01-2011<br/>30-06-2011</b> |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży                       | 50.339                           | 50.045                           |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:     | 42.973                           | 43.367                           |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 7.366                            | 6.678                            |
| B. Koszt własny sprzedaży                             | 37.303                           | 37.966                           |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów            | 32.137                           | 33.044                           |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów          | 5.166                            | 4.922                            |
| <b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>             | <b>13.036</b>                    | <b>12.079</b>                    |
| D. Koszty sprzedaży                                   | 2.882                            | 2.876                            |
| E. Koszty ogólnego zarządu                            | 4.455                            | 4.077                            |
| <b>F. Wynik na sprzedaży C-D-E)</b>                   | <b>5.699</b>                     | <b>5.126</b>                     |
| G. Pozostałe przychody operacyjne                     | 248                              | 31                               |
| H. Pozostałe koszty operacyjne                        | 333                              | 241                              |
| <b>I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)</b>   | <b>5.614</b>                     | <b>4.916</b>                     |
| J. Przychody finansowe                                | 5.017                            | 235                              |
| K. Koszty finansowe                                   | 876                              | 900                              |
| <b>L. Wynik brutto (I+J-K)</b>                        | <b>9.755</b>                     | <b>4.251</b>                     |
| M. Podatek dochodowy                                  | 978                              | 870                              |
| <b>N. Wynik netto (L-M)</b>                           | <b>8.777</b>                     | <b>3.381</b>                     |

|                                               |             |             |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Wynik netto</b>                            | 8.777       | 3.381       |
| Średnia ważona liczba akcji                   | 4.904.150   | 4.904.150   |
| <b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b> | <b>1,79</b> | <b>0,69</b> |

W I półroczu 2012 Zetkama uzyskała wyższą rentowność w porównaniu analogicznym okresem roku 2011. Na wyższą rentowność wpłynęły: wyższe ceny za odlewy i armaturę, wzrost sprzedaży odlewów, optymalizacja działań operacyjnych prowadząca do obniżenia kosztów operacyjnych i wzrostu wydajności. W przychodach finansowych 5.000 tys. zł. stanowi dywidenda od spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2012 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 5.614 tys. zł oraz zysk netto 8.777 tys. zł.



#### 4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela nr 8. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

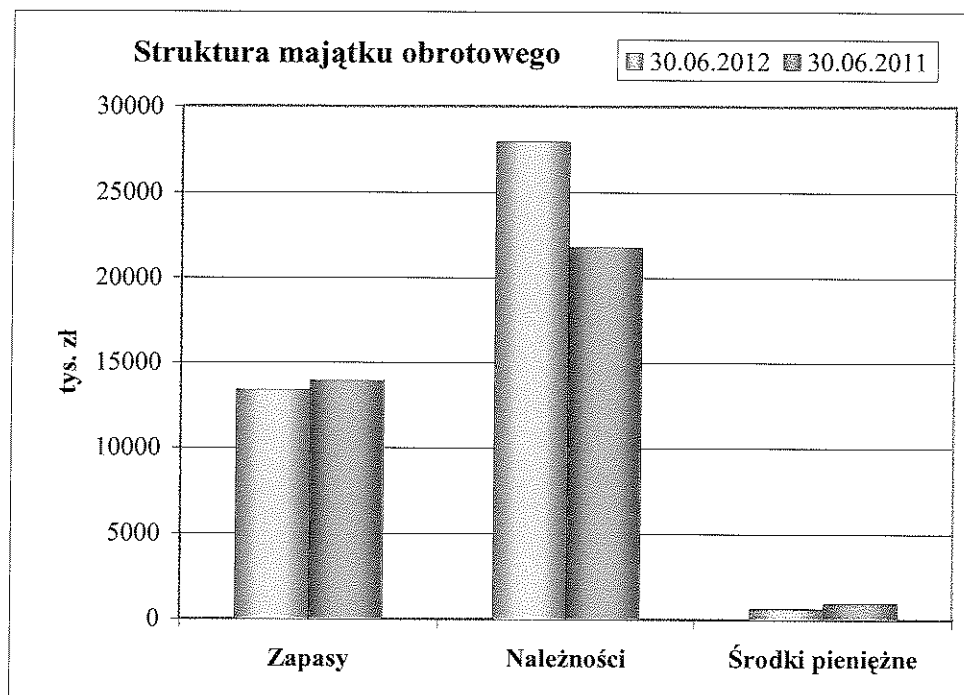
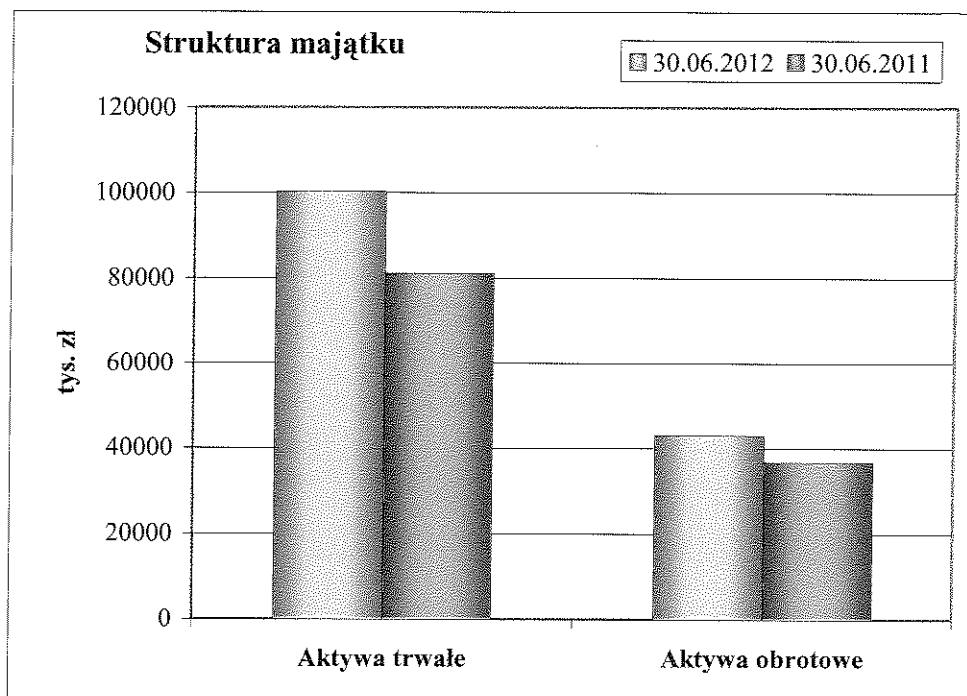
| AKTYWA                                                    | Stan na koniec |                |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                           | 30-06-2012     | 31-12-2011     | 30-06-2011     |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                   | <b>100.330</b> | <b>101.364</b> | <b>81.102</b>  |
| <b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                          | 43.911         | 45.360         | 45.638         |
| 1. Środki trwałe                                          | 43.695         | 45.109         | 45.531         |
| a) grunty                                                 | 341            | 341            | 341            |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej  | 21.856         | 22.137         | 22.335         |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                        | 16.447         | 17.209         | 17.163         |
| d) środki transportu                                      | 973            | 1.123          | 1.199          |
| e) inne środki trwałe                                     | 4.078          | 4.299          | 4.493          |
| 2. Środki trwałe w budowie                                | 216            | 251            | 107            |
| <b>II. Wartości niematerialne</b>                         | 3.841          | 3.426          | 2.597          |
| 1. Koszty rozwoju                                         | 3.211          | 2.775          | 1.866          |
| 2. Inne wartości niematerialne                            | 630            | 651            | 731            |
| <b>III. Nieruchomości inwestycyjne</b>                    | 4.155          | 4.155          | 4.155          |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>                      | 48.423         | 48.423         | 28.712         |
| 1. Długoterminowe aktywa finansowe                        | 48.423         | 48.423         | 28.712         |
| a) w jednostkach powiązanych                              | 48.419         | 48.419         | 28.708         |
| b) w pozostałych jednostkach                              | 4              | 4              | 4              |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                 | <b>43.069</b>  | <b>32.765</b>  | <b>36.820</b>  |
| <b>I. Zapasy</b>                                          | 13.400         | 14.008         | 13.947         |
| 1. Materiały                                              | 2.337          | 2.618          | 3.192          |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                          | 5.120          | 4.065          | 5.939          |
| 3. Produkty gotowe                                        | 4.519          | 6.234          | 3.630          |
| 4. Towary                                                 | 1.424          | 1.091          | 1.186          |
| <b>II. Inwestycje krótkoterminowe</b>                     | 330            | 845            | -              |
| 1. W jednostkach powiązanych                              | 330            | 845            | -              |
| <b>III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa</b> | 28.575         | 16.392         | 21.796         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                    | 6.901          | 1.482          | 1.360          |
| a) handlowe                                               | 1.901          | 1.482          | 1.360          |
| b) pozostałe*                                             | 5.000          | -              | -              |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                    | 21.063         | 14.910         | 20.261         |
| a) handlowe                                               | 18.792         | 13.021         | 18.637         |
| b) z tytułu podatku dochodowego                           | -              | -              | -              |
| c) inne                                                   | 2.271          | 1.889          | 1.624          |
| 3. Pozostałe aktywa                                       | 611            | -              | 175            |
| <b>IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>             | 660            | 1.362          | 991            |
| <b>V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>      | 104            | 158            | 86             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                       | <b>143.399</b> | <b>134.129</b> | <b>117.922</b> |

\* Należności z tytułu dywidenda od spółki Śrubena Unia S.A.

| PASywa                                                     | Stan na koniec |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                            | 30-06-2012     | 31-12-2011     | 30-06-2011     |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                   | <b>87.441</b>  | <b>82.000</b>  | <b>69.517</b>  |
| I. Kapitał akcyjny                                         | 981            | 981            | 981            |
| II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 31.843         | 31.843         | 31.843         |
| III. Kapitał z aktualizacji wyceny                         | 1.826          | 258            | 1.197          |
| IV. Pozostałe kapitały rezerwowe                           | -              | -              | -              |
| V. Zyski zatrzymane                                        | 52.791         | 48.918         | 35.496         |
| 1. Wynik netto bieżącego okresu                            | 8.777          | 16.803         | 3.381          |
| 2. Wynik netto z lat ubiegłych                             | 3.240          | 3.240          | 3.240          |
| 3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy                   | 40.774         | 28.875         | 28.875         |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>           | <b>55.958</b>  | <b>52.129</b>  | <b>48.405</b>  |
| I. Zobowiązania długoterminowe                             | 22.232         | 27.053         | 16.327         |
| 1. Wobec pozostałych jednostek                             | 18.208         | 23.454         | 12.610         |
| a) kredyty i pożyczki                                      | 18.059         | 23.129         | 12.071         |
| b) inne zobowiązania finansowe                             | 149            | 325            | 539            |
| 2. Rezerwy na zobowiązania                                 | 4.024          | 3.599          | 3.717          |
| a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        | 3.348          | 2.923          | 2.994          |
| b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne             | 676            | 676            | 723            |
| II. Zobowiązania krótkoterminowe                           | 33.726         | 25.076         | 32.078         |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                             | 140            | 49             | 68             |
| a) handlowe                                                | 140            | 49             | 68             |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                             | 31.261         | 22.879         | 30.005         |
| a) kredyty i pożyczki                                      | 12.411         | 9.661          | 14.193         |
| b) inne zobowiązania finansowe                             | 422            | 767            | 485            |
| c) handlowe                                                | 8.882          | 9.013          | 12.110         |
| d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń  | 2.645          | 1.215          | 1.571          |
| e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego               | 702            | 1.382          | 487            |
| f) z tytułu wynagrodzeń                                    | 1.264          | 834            | 1.099          |
| g) inne                                                    | 4.935          | 7              | 60             |
| 3. Rezerwy na zobowiązania                                 | 127            | 127            | 77             |
| a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne             | 127            | 127            | 77             |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                              | 2.198          | 2.021          | 1.928          |
| <b>PASywa RAZEM</b>                                        | <b>143.399</b> | <b>134.129</b> | <b>117.922</b> |

## SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wartość księgowa majątku na koniec I półrocza 2012 roku w stosunku do I półrocza 2011 roku wzrosła o 25,5 mln zł. Wzrost nastąpił w aktywach trwałych w inwestycjach długoterminowych w wyniku zakupu spółki zależnej Armak sp. z o.o.



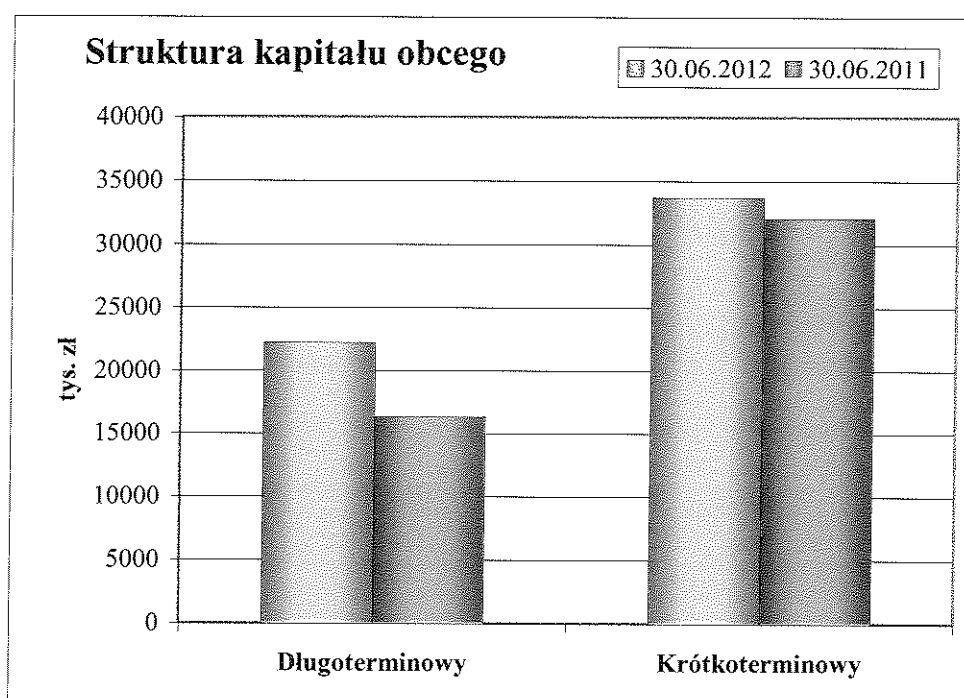


## SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2011r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 17,9 mln zł z zatrzymanego zysku 2011 roku i zysku roku 2012. Wzrosło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 4,2 mln zł. Spadła wartość zobowiązań handlowych o 3,2 mln zł.

Kapitały własny na dzień 30.06.2012 roku wynosił 87.441 tys. zł. Składały się na niego:

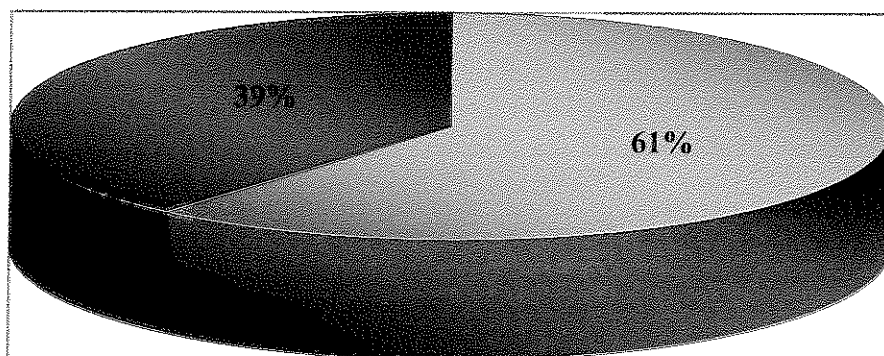
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł  
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1.826 tys. zł
- Zyski zatrzymane 52.791 tys. zł



Działalność Spółki jest finansowana w 61% z kapitałów własnych.

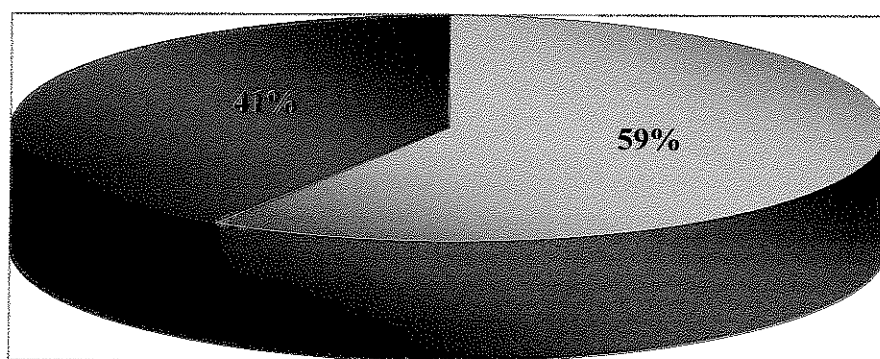
**Struktura kapitałowa  
- I półrocze 2012**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



**Struktura kapitałowa  
- I półrocze 2011**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



### 4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

| ANALIZA WSKAŹNIKOWA |                                                                                             | I półrocze<br>2012 | I półrocze<br>2011 |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1.                  | Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe                       | 109.800            | 85.921             |
| 2.                  | Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe –<br>zobowiązania krótkoterminowe | 9.343              | 4.742              |
| 3.                  | Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto                                            | 19,4%              | 8,5%               |
| 4.                  | Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto                                              | 17,4%              | 6,8%               |

| <b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</b>                                                                                             | <b>I półrocze<br/>2012</b> | <b>I półrocze<br/>2011</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto                                                    | 25,9%                      | 24,1%                      |
| 6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe                                    | 87,2%                      | 85,7%                      |
| 7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem                                                 | 39,0%                      | 41,0%                      |
| 8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa                                                                      | 70,0%                      | 68,8%                      |
| 9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa                                                            | 76,6%                      | 72,9%                      |
| 10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa                                                                      | 6,5%                       | 4,0%                       |
| 11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące                                                       | 1,28                       | 1,15                       |
| 12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące                                           | 0,88                       | 0,71                       |
| 13. Rotacja należności handlowych – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto                            | 62,9                       | 72,5                       |
| 14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów                     | 66,1                       | 70,0                       |
| 15. Rotacja zobowiązań handlowych – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów | 43,6                       | 58,6                       |

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2012 roku wskazują na wzrost rentowności w stosunku do I półrocza 2011 roku. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 23,9 mln zł do wartości 110 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2012r. wynosił 39% w stosunku 41% w czerwcu 2011r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu roku 2012 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego uległy skróceniu. Spadł wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych.

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

Na dzień 30.06.2012 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys.

| <b>KREDYTY</b>                                                                                                 |                                 |                                                                |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------|
| Nazwa jednostki                                                                                                | Kwota kredytu/pożyczki wg umowy | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2012 | Termin spłaty |
| ING - obrotowy                                                                                                 | 3.000 tys. PLN                  | 1.933 tys. PLN                                                 | 15.02.2013    |
| ING – dewizowy EUR                                                                                             | 1.500 tys. EUR                  | 1.091 tys. EUR                                                 | 15.02.2014    |
| <u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>                                                              |                                 |                                                                |               |
| 1. zastaw rejestrowy na maszynach                                                                              |                                 |                                                                |               |
| 2. cesja wierzytelności z monitoringiem                                                                        |                                 |                                                                |               |
| DZ Bank Polska S.A. - linia                                                                                    | 3.000 tys. PLN                  | 2.353 tys. PLN                                                 | 30.06.2013    |
| DZ Bank Polska S.A. – dewizowy EUR                                                                             | 2.600 tys. EUR                  | 2.383 tys. EUR                                                 | 28.02.2014    |
| DZ Bank Polska S.A. – inwestycyjny EUR                                                                         | 2.976 tys. EUR                  | 2.619 tys. EUR                                                 | 31.12.2017    |
| <u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u>                                                               |                                 |                                                                |               |
| 1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy |                                 |                                                                |               |
| 2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych                                                              |                                 |                                                                |               |
| 3. zastaw rejestrowy na maszynach                                                                              |                                 |                                                                |               |
| 4. weksle in blanco                                                                                            |                                 |                                                                |               |
| Pożyczka FOŚ                                                                                                   | 531 tys. PLN                    | 221 tys. PLN                                                   | 30.11.2014    |
| <u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u>                                                                      |                                 |                                                                |               |
| 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy                                                        |                                 |                                                                |               |
| 2. weksle in blanco                                                                                            |                                 |                                                                |               |

#### 4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych  
w tys. złotych

| Wybrane pozycje        | Prognoza 2012 | Realizacja<br>I półrocza 2012 roku | % realizacji prognozy |
|------------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 94.206        | 50.339                             | 53%                   |
| EBITDA                 | 13.579        | 7.367                              | 54%                   |
| Zysk netto             | 6.858         | 8.777                              | 128%                  |

Spółka Zetkama S.A. realizuje prognozy na rok 2012 bez zakłóceń.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 53%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na towary oferowane przez Spółkę. Zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki aktywnym działaniom działu marketingu i sprzedaży Spółki.

Wynik EBITDA na poziomie 7.367 tys. zł stanowi 54% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 8.777 tys. zł i stanowił 128% prognozy rocznej. Zysk netto I półrocza 2012 zawiera 5 mln dywidendy należnej od spółki zależnej Śrubena Unia S.A., która nie była ujęta w prognozie. Skorygowany o dywidendę zysk netto wyniósł 3.777 tys. zł i stanowił 55% prognozy rocznej

#### 4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2012 nie było emisji akcji.

#### 4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

##### 4.7.1 Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe.

Na 2012 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 4 163 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

##### 4.7.2 Pozostałe projekty prowadzone przez Spółkę

W roku bieżącym Spółka realizowała trzy projekty:

- Spółka złożyła wniosek do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech po tytule "Opracowanie przez Konsorcjum Zetkama S.A. i Politechniki Wrocławskiej innowacyjnej koncepcji

produktywnych zaworów balansowych statycznych, armatury stalowej zaporowej oraz armatury sterowanej."

Budżet projektu wynosi 5.267 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 3.214 tys. zł.

Celem projektu jest, jest poprzez realizację prac B+R o wysokim poziomie intensywności, wprowadzenie do asortymentu Zetkama S.A. produktów nowej generacji, które będą miały nowatorski charakter w odniesieniu do istniejącego stanu techniki pod kątem charakterystyki technologicznej i funkcjonalnej niż obecnie występujące na rynkach międzynarodowych. Produktami jakie zostaną opracowane w toku prac B+R będą:

- zawory balansowe statyczne planowane do wdrożenia po opracowaniu podczas prac B+R nowoczesnych technologii,
- armatura stalowa zaporowa o najwyższych parametrach użytkowania, charakteryzująca się lepszą funkcjonalnością i szczelnością
- armatura sterowana automatycznie, wyposażona w napędy elektryczne i pneumatyczne.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

- System zarządzania jakością wg specyfikacji technicznej ISO/TS 16949 spełniając wymagania klienta w zakresie doskonalenia. W obecnej chwili nie występuje potrzeba certyfikacji zewnętrznej.
- Podstawy systemu zarządzania środowiskiem wg standardu 14001. Obecnie prowadzone są dalsze działania związane są z jego doskonaleniem.

Realizacja tych projektów umacnia wizerunek Spółki i spełnia oczekiwania klientów.

#### *4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji*

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

### 5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

### 5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

### *5.3. Perspektywy i strategia rozwoju*

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2012-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje.

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

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



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

Na dzień 30.06.2012 kapitał akcyjny spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2012

| Akcjonariusz     | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|------------------|--------------|------------------------------|---------------|---------------------------------|
| Avallon MBO S.A. | 767.987      | 15,66%                       | 767.987       | 15,66%                          |
| Maciej Jurczyk   | 506.770      | 10,33%                       | 506.770       | 10,33%                          |
| Tomasz Jurczyk   | 506.770      | 10,33%                       | 506.770       | 10,33%                          |
| Jan Jurczyk      | 447.876      | 9,13%                        | 447.876       | 9,13%                           |
| Zygmunt Mrozek   | 391.000      | 7,97%                        | 391.000       | 7,97%                           |
| Generali OFE     | 374.496      | 7,64%                        | 374.496       | 7,64%                           |
| Jakub Jurczyk    | 318.252      | 6,49%                        | 318.252       | 6,49%                           |
| ING OFE          | 287.139      | 5,86%                        | 287.139       | 5,86%                           |

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

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

Nie wystąpiły.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Nie wystąpiły.

## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2012 r.

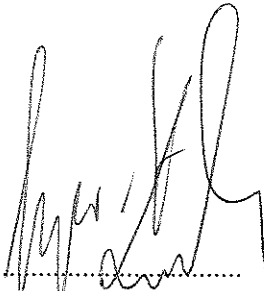
Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2012

| Nazwisko i Imię | Stanowisko                         | Ilość akcji posiadanych<br>w dniu publikacji<br>raportu za I półrocze<br>2012 rok | Ilość akcji posiadanych<br>w dniu publikacji<br>raportu za 2011 rok | Zmiana |
|-----------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------|
| Leszek Jurasz   | Prezes Zarządu                     | 106.571                                                                           | 106.571                                                             | -      |
| Jerzy Kożuch    | Wiceprezes Zarządu                 | 55.902                                                                            | 55.902                                                              | -      |
| Jan Jurczyk     | Zastępca<br>Przewodniczącego<br>RN | 447.876                                                                           | 447.876                                                             | -      |
| Zygmunt Mrożek  | Sekretarz RN                       | 391.000                                                                           | 391.000                                                             | -      |
| Tomasz Jurczyk  | Członek RN                         | 506.770                                                                           | 506.770                                                             | -      |

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012 r.

  
.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu

  
.....  
Jerzy Kożuch  
Wiceprezes Zarządu

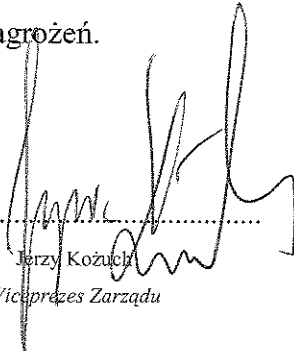
## **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI**

## OŚWIADCZENIE

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



.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



.....  
Jerzy Kożuch  
Wiceprezes Zarządu

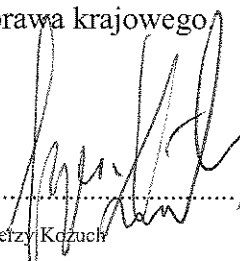
Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012 r.

## OŚWIADCZENIE

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



.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



.....  
Jęży Kozuch  
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012 r.