

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QS 2 / 2008

(kwartał) (rok)

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

za 2 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-04-01 do 2008-06-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2008-08-14

## ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

Przemysł inne (pin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57410

Ścinawka Średnia

(kod pocztowy)

(miejscowość)

3 Maja

12

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	103 650	44 560	29 679	11 589
II. Wynik na działalności operacyjnej	10 818	3 814	3 098	992
III. Wynik brutto	8 311	3 099	2 380	806
IV. Wynik netto	7 775	2 335	2 226	607
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 717	-3 156	778	-821
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 047	-12 692	-1 731	-3 301
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 707	14 530	1 348	3 779
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 377	-1 318	394	-343
IX. Aktywa, razem	163 522	75 607	48 751	20 077
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	94 645	42 459	28 217	11 275
XI. Zobowiązania długoterminowe	33 977	18 011	10 130	4 783
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	60 668	24 448	18 087	6 492
XIII. Kapitał własny	68 877	33 148	20 534	8 803
XIV. Kapitał akcyjny	981	781	292	207
XV. Liczba akcji	4 860 634	3 904 150	4 860 634	3 904 150
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,59	0,60	0,45	0,16
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,17	8,49	4,22	2,25

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Raport II kwartał 2008 skonsolidowany.rtf	

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-08-14	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2008-08-14	Andrzej Herma	V-ce Prezes Zarządu	
2008-08-14	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2008-08-14	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	
2008-08-14	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	



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

**GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.**

Ścinawka Średnia, 14 sierpień 2008 roku

## SPIS TREŚCI

### I. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....

- 1. PODSTAWOWE DANE EMITENTA.....
- 2. OPIS ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIAN W JEJ STRUKTURZE.....

### II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....

- 1. BILANS (wg MSSF).....
- 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wg MSSF).....
- 3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (wg MSSF).....
- 4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (wg MSSF).....
- 5. INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH (wg MSSF).....

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

- 1. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO RAPORTU FINANSOWEGO ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU.....
- 2. INFORMACJA O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW.....
- 3. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM.....
- 4. WAŻNIEJSZE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W II KWARTALE 2008 R.....
- 5. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE W II KWARTALE 2008R.....
- 6. EMISJA AKCJI I WYPŁACONE DYWIDENDY.....
- 7. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU.....
- 8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WYNIKÓW NA ROK 2008 DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.....
- 9. AKCJONARIUSZE ZETKAMA S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI /GŁOSÓW NA WZ.....
- 10. AKCJE ZETKAMA S.A. POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....
- 11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ WG STANU NA DZIEŃ 31.03.2008 ROKU..
- 12. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....
- 13. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZETKAMA S.A. JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, NIE BĘDĄCYCH TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI.....
- 14. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZETKAMA S.A., PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....
- 15. INNE INFORMACJE.....
- 16. CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYNIKI W PERSPEKTYWIE NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU..

## I. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. PODSTAWOWE DANE EMITENTA

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

ul. 3 maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia

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

Kapitał zakładowy: 980 830 tys. zł

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

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

Grupa Kapitałowa ZETKAMA S.A. powstała w I kwartale 2008 w trzech etapach:

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

- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości

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

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

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

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 24,07% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok 2007 wyniosły 18 432 tys. zł, a za I i II kwartał 2008 roku 7 979 tys. zł.

## II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. BILANS (wg MSSF)

w tys. zł

AKTYWA	Stan na koniec	
	30.06.2008	31.12.2007
<b>A. Aktywa trwale</b>	<b>84 817</b>	<b>49 323</b>
I. Rzeczowe aktywa trwale	73 478	45 229
1. Środki trwale	70 114	45 139
1.1. Grunty	3 848	-
1.2. Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	36 778	21 698
1.3. Urządzenia techniczne i maszyny	23 286	17 799
1.4. Środki transportu	1 543	1 143

AKTYWA	Stan na koniec	
	30.06.2008	31.12.2007
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>84 817</b>	<b>49 323</b>
1.5. Inne środki trwałe	4 659	4 499
2. Środki trwałe w budowie	3 364	90
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
II. Wartości niematerialne	928	1 014
1. Koszty rozwoju	310	392
2. Inne wartości niematerialne	618	622
III. Wartość firmy z konsolidacji	5 389	-
IV. Nieruchomości inwestycyjne	3 389	3 005
V. Inwestycje długoterminowe	389	75
1. Długoterminowe aktywa finansowe	389	75
1.1. W jednostkach powiązanych	385	71
1.2. W pozostałych jednostkach	4	4
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 244	-
1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 244	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>78 705</b>	<b>31 304</b>
I. Zapasy	29 886	11 549
1. Materiały	11 623	3 116
2. Półprodukty i produkty w toku	9 037	4 763
3. Produkty gotowe	7 669	2 677
4. Towary	1 332	945
5. Zaliczki na dostawy	225	48
II. Inwestycje krótkoterminowe	420	284
1. W jednostkach powiązanych	-	51
2. W pozostałych jednostkach	420	233
III. Należności krótkoterminowe	45 328	18 736
1. Należności od jednostek powiązanych	-	531
1.1. Handlowe	-	531
2. Należności od pozostałych jednostek	45 259	18 143
2.1. Handlowe	36 149	11 484
2.2. Z tytułu podatku dochodowego	-	90
2.3. Inne	9 110	6 569
3. Pozostałe aktywa	69	62
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 821	735
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	250	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>163 522</b>	<b>80 627</b>



PASywa	Stan na koniec	
	30.06.2008	31.12.2007
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>68 877</b>	<b>34 254</b>
I. Kapitał akcyjny	981	781
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	12 079
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	679	528
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 032	812
V. Zyski zatrzymane	34 342	20 054
1. Wynik netto bieżącego okresu	7 775	2 151
2. Wynik netto z lat ubiegłych	2 350	3 722
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	20 007	14 181
4. Kapitał udziałowców mniejszościowych	4 210	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>94 645</b>	<b>46 373</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	33 977	21 999
1. Wobec pozostałych jednostek	26 733	19 953
1.1. Kredyty i pożyczki	25 713	19 043
1.2. Inne	1 020	910
2. Rezerwy na zobowiązania	7 244	2 046
2.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 780	1 408
2.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 464	638
II. Zobowiązania krótkoterminowe	60 668	24 374
1. Wobec jednostek powiązanych	-	58
1.1. Handlowe	-	58
2. Wobec pozostałych jednostek	58 203	23 529
2.1. Kredyty i pożyczki	16 538	8 656
2.2. Inne zobowiązania finansowe	492	507
2.3. Handlowe	35 562	12 327
2.4. Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 424	1 195
2.5. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	365	-
2.6. Z tytułu wynagrodzeń	1 531	828
2.7. Inne	876	16
2.8. Fundusze specjalne	415	-
3. Rezerwy na zobowiązania	451	79
3.1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	451	79
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 014	708
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>163 522</b>	<b>80 627</b>

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

w tys. zł

	II kwartał	2 kwartały	II kwartał	2 kwartały
	2008r.		2007r.	
	01.04.2008	01.01.2008	01.04.2007	01.01.2007
	30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2007
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>57 309</b>	<b>103 650</b>	<b>22 069</b>	<b>44 560</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	52 532	95 292	18 426	37 427
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 777	8 358	3 643	7 133
<b>B. Koszty własny sprzedaży</b>	<b>46 982</b>	<b>85 780</b>	<b>16 738</b>	<b>34 317</b>
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	43 297	79 304	14 102	29 127
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 685	6 476	2 636	5 190
<b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>	<b>10 327</b>	<b>17 870</b>	<b>5 331</b>	<b>10 243</b>
D. Koszty sprzedaży	2 588	4 983	1 140	2 243
E. Koszty ogólnego zarządu	4 215	7 092	2 003	3 607
<b>F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>3 524</b>	<b>5 795</b>	<b>2 188</b>	<b>4 393</b>
G. Zysk z konsolidacji Grupy Kapitałowej	4 378	5 389	-	-
H. Pozostałe przychody operacyjne	(36)	165	26	838
I. Pozostałe koszty operacyjne	454	531	683	1 417
<b>J. Wynik na działalności operacyjnej (F+G+H-I)</b>	<b>7 412</b>	<b>10 818</b>	<b>1 531</b>	<b>3 814</b>
K. Przychody finansowe	25	30	74	3
L. Koszty finansowe	1 642	2 537	474	718
<b>M. Wynik brutto (J+K-L)</b>	<b>5 795</b>	<b>8 311</b>	<b>1 131</b>	<b>3 099</b>
N. Podatek dochodowy	182	589	242	764
O. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	29	53	-	-
<b>P. Wynik netto (M-N+O)</b>	<b>5 642</b>	<b>7 775</b>	<b>889</b>	<b>2 335</b>
R. Wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 445	7 614	-	-
S. Wynik przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	197	161	-	-

<b>Wynik netto jednostki dominującej</b>	<b>5 642</b>	<b>7 775</b>	<b>889</b>	<b>2 335</b>
Średnioważona liczba akcji	4 904 150	4 860 634	3 904 150	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	1,15	1,60	0,23	0,60

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

w tys. zł

	01.01.2008	01.01.2007
	30.06.2008	30.06.2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>62 270</b>	<b>30 782</b>
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	4 130	781
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	(3 149)	-
a) zwiększenia	200	-
b) zmniejszenia	(3 349)	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	981	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	12 079
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 764	-
a) zwiększenia	19 764	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	31 843	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	527	19
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	152	31
a) zwiększenia	214	34
b) zmniejszenia	(62)	(3)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	679	50
4.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	812	-
4.2 Zmiany w pozostałych kapitałach rezerwowych	220	-
a) zwiększenia	220	-
4.3 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 032	-
5.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	44 721	17 903
5.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	7 775	2 335
a) zysk netto	7 775	2 335
5.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	28 542	9 361
5.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(26 192)	(5 639)
a) zmniejszenia	1 318	
b) zwiększenia	(27 510)	(5 639)
5.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	2 350	3 722
5.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	16 179	8 542
5.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	3 828	5 639
a) zwiększenia	3 828	5 639

	<b>01.01.2008</b>	<b>01.01.2007</b>
	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>62 270</b>	<b>30 782</b>
5.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	20 007	14 181
5.2.5 Kapitał udziałowców mniejszościowych na początek okresu	-	-
5.2.6 Zmiany w kapitale udziałowców mniejszościowych	4 210	-
5.2.7 Kapitał udziałowców mniejszościowych na koniec okresu	4 210	-
5.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	34 342	20 238
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>68 877</b>	<b>33 148</b>
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>68 877</b>	<b>33 148</b>

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

w tys. zł

	01.01.2008	01.01.2007
	30.06.2008	30.06.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Wynik brutto	8 311	3 099
II. Korekty	(3 771)	(5 757)
1. Amortyzacja	2 747	1 509
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(2)	(4)
3. Odsetki	1 674	320
4. Inne korekty	(75)	54
	4 344	1 879
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(497)	329
6. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	219	-
7. Zmiana stanu należności	(15 607)	(4 361)
8. Zmiana stanu zapasów	(5 217)	(591)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	17 130	(3 020)
10. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	410	7
11. Zmiany w kapitałach	(4 553)	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	4 540	(2 658)
12. Odsetki zapłacone	1 410	230
13. Podatek zapłacony	413	268
	1 823	498
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 717</b>	<b>(3 156)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	23	5
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	4
2. Odsetki otrzymane	2	1
II. Wydatki	6 070	12 697
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 039	12 697
2. Nabycie aktywów finansowych	3 031	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(6 047)</b>	<b>(12 692)</b>

	<b>01.01.2008</b>	<b>01.01.2007</b>
	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	6 630	19 963
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	6 630	19 963
II. Wydatki	1 923	5 433
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	1 652	5 158
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	271	211
3. Inne wydatki finansowe	-	64
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 707</b>	<b>14 530</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>1 377</b>	<b>(1 318)</b>
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 444	1 385
F. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	2 821	67

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

w tys. zł

	Armatura		Odlewy		Elementy złączone		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
PRZYCHODY	30 010	25 877	32 195	19 762	44 862	-	6 880	7 898	(10 297)	(8 977)	103 650	44 560
Sprzedaż na zewnątrz	30 010	25 877	21 898	10 785	44 862	-	6 880	7 898	-	-	103 650	44 560
Sprzedaż między segmentami	-	-	10 297	8 977	-	-	-	-	(10 297)	(8 977)	-	-
KOSZTY	23 407	19 284	28 731	18 013	39 936	-	4 003	5 997	(10 297)	(8 977)	85 780	34 317
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	6 603	6 593	3 464	1 749	4 926	-	2 877	1 901	-	-	17 870	10 243
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ											10 818	3 814
WYNIK NETTO											7 775	2 335
AKTYWA SEGMENTU	57 941	48 188	36 924	22 520	52 592	-	5 552	4 644	-	-	153 009	75 352
Rzeczowe aktywa trwałe	30 151	30 334	16 020	13 089	26 603	-	703	196	-	-	73 477	43 619
Wartości niematerialne	522	380	406	368	-	-	-	-	-	-	928	748
Nieruchomości inwestycyjne	3 389	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 389	-
Zapasy	7 475	5 120	8 973	3 914	12 350	-	1 089	677	-	-	29 887	9 711
Należności	16 404	12 354	11 525	5 149	13 639	-	3 760	3 771	-	-	45 328	21 274
NIEPRZYPISANE AKTYWA DO SEGMENTÓW											10 513	255
AKTYWA RAZEM											163 522	75 607

	Armatura		Odlewy		Elementy złączone		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
PASYWA SEGMENTU	44 631	29 067	13 271	4 508	18 952	-	2 854	2 819	-	-	79 708	36 394
Zobowiązania długoterminowe	21 500	15 783	132	260	5 100	-	-	-	-	-	26 732	16 043
Zobowiązania krótkoterminowe	23 131	13 284	13 139	4 248	13 852	-	2 854	2 819	-	-	52 976	20 351
NIEPRZYPISANE PASYWA SEGMENTU						-					83 814	39 213
PASYWA RAZEM						-					163 522	75 607
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 160	12 230	652	467	1 227	-	-	-	-	-	3 039	12 697
Amortyzacja	790	562	572	947	1 385	-	-	-	-	-	2 747	1 509



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

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

Jest to pierwszy rok sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i dane dotyczące roku 2007 obejmują tylko dane jednostkowe Zetkama S.A.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień sprawozdania MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 30 czerwca 2008 roku oraz od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku.

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

Dla celów przedstawienia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (30 czerwca 2008 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,3542 złotego. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na każdy dzień okresu tj. od stycznia do czerwca 2008 roku i wyniósł 3,4924 zł.

Dla okresu porównawczego 2007 roku kursy EURO/PLN wynosiły odpowiednio 3,7658 i 3,8451.

W I kwartale 2008r. nastąpiło objęcie 87,58% akcji Śrubena Unia S.A. w Żywcu. Początkowe rozliczenie przeprowadziliśmy jedynie prowizorycznie, gdyż wartość godziwą, jaką możemy przypisać możliwym do zidentyfikowania aktywom, zobowiązaniom i zobowiązaniom warunkowym wyliczyliśmy wykorzystując wartości szacunkowe. W wyniku oszacowania wartości nabytego pakietu akcji Srubena Unia S.A. wartość zysku netto z tego tytułu wzrosła o 5 389 tys. zł.

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

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

w tys. zł

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rozliczenia międzyokresowe czynne
Stan na 31.12.2007	1 583	1 229	2 876	4 915	75
Zwiększenia	-	15	53	-	490
Wykorzystania	-	-	149	-	315
Rozwiązanie	64	-	-	-	-
Stan na 30.06.2008	1 519	1 244	2 780	4 915	250

2.2. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.

w tys. zł

Odpis aktualizujący wartość zapasów	368
Odpis aktualizujący wartość należności	1 151

W II kwartale 2008 Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wartości 1672 tys. zł.

2.3. Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy.

W II kwartale rezerwa na podatek dochodowy została ustalona w wysokości 2 780 tys. zł.

2.4. Rezerwa na przyszłe zobowiązania.

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

## 2.5. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

Zmiany RMK czynnych.

w tys. zł

### Zwiększenia:

- roczny odpis na ZFŚS	485
- ubezpieczenia	5

### Zmniejszenia:

- odpis na ZFŚS	243
- ubezpieczenia	56
- prenumeraty	16

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

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

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

Zetkama S.A.:

- Podpisanie z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie - ul. Kolejowa 6, umowy dzierżawy przedsiębiorstwa. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 czerwca 2009 roku.
- Podpisanie umowy na leasing Centrum Tokarskiego OKUMA LB3000M M C500 CNC, jego uruchomienie i obłożenie na III zmiany w Ścinawce Średniej.
- Przeprowadzono remont odlewni w Węgierskiej Górcie.

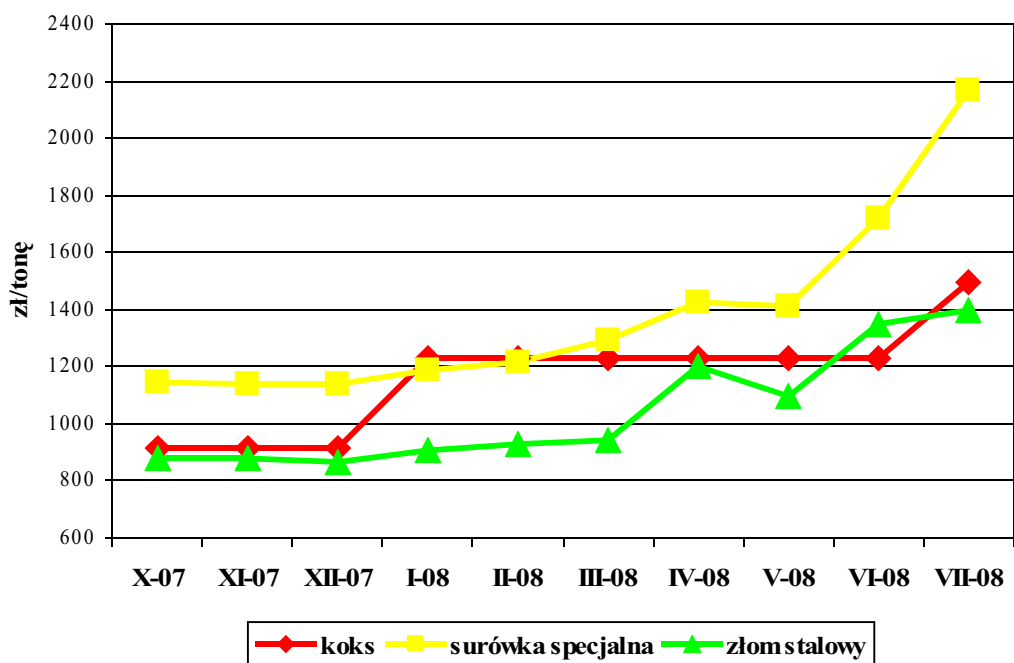
Śrubena Unia S.A.:

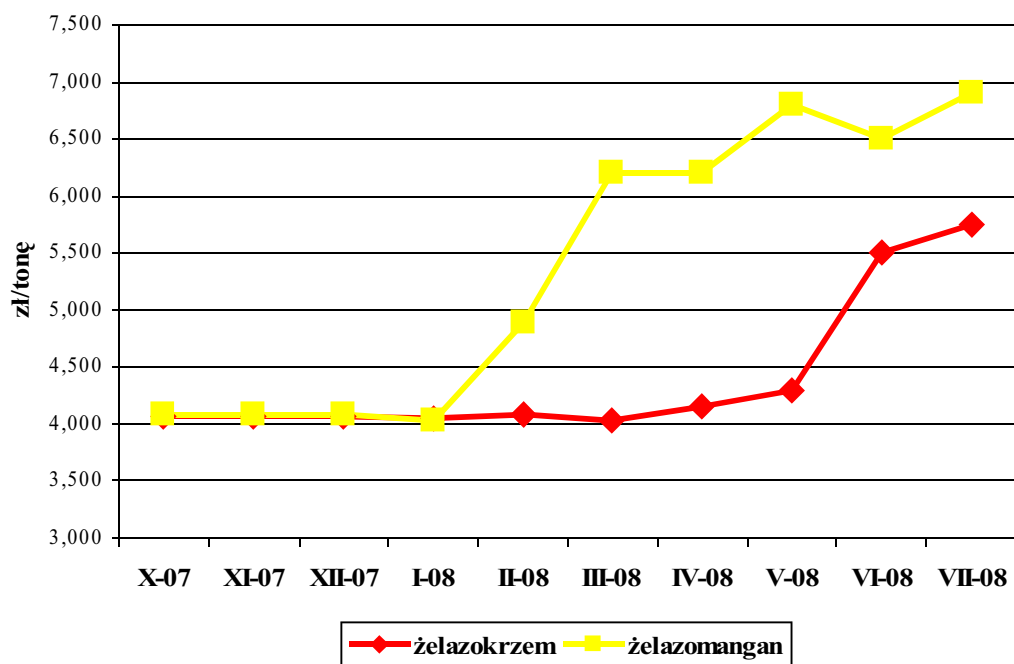
- Zakup linii do obróbki cieplnej śrub długich na bazie pieca komorowego, przewidywany termin oddania do użytkowania – wrzesień 2008r.

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

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

### Zmiany cen podstawowych surowców





## 6. EMISJA AKCJI I WYPŁACONE DYWIDENDY.

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

## 7. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU.

Nie wystąpiły.

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

Zarząd Zetkamy przewiduje pełne wykonanie Prognozy rocznej ogłoszonej Raportem bieżącym nr 35/2008 z dnia 07.08.2008r., a jej realizacja na 30.06.2008r. przedstawia się następująco:

w tys. zł

Wybrane pozycje	Realizacja po 2 kwartałach 2008 roku	Prognoza na rok 2008
Przychody ze sprzedaży	103 650	235 032
EBITDA	13 565	23 635
Zysk netto	7 775	11 558

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

*Dane na dzień publikacji raportu za II kwartał 2008*

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

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

*Dane na dzień publikacji raportu za II kwartał 2008*

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania obecnego raportu kwartalnego	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	62 402	-
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	63 402	63 402	-
Leszek Gawlik	Członek Zarządu	11 600	11 600	-

Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	419 762	419 762	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	478 657	478 657	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

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

BODYCOTE POLSKA Spółka z o. o. w Częstochowie przeciwko ŚRUBENA UNIA S.A. w Żywcu o zapłatę kwoty 17 246,16 zł. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VI Wydział Gospodarczy sygn. akt VI GC 36/08

## **12. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.**

*Segmenty branżowe.*

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

Armatura przemysłowa i wodociagowa

Odlewy

Elementy złączne

Pozostała działalność - to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów

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

Odlewnie stanowią wydzielone wydziały produkcyjne Zetkamy. Wytwarzają odlewy z żeliwa

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

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

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

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją (zakład produkcji armatury i odlewów),

Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,

Nieruchomości inwestycyjne – pozostała działalność,

Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyty bankowe i zobowiązania handlowe - stan na dzień bilansowy podzielone na



poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami.

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

*Kierunki geograficzne sprzedaży.*

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

Polska

Europa Zachodnia

Europa Środkowo-Wschodnia

Kraje pozaeuropejskie

Sprzedaż według kryterium geograficznego.

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

w tys. zł

Okres	Przychody ze sprzedaży zgodnie z kryterium kierunków geograficznych	
	01-01-2008 30-06-2008	01-01-2007 30-06-2007
Polska	40 786	12 619
Europa Zachodnia	49 540	23 215
Europa Środkowo-Wschodnia	10 625	5 436
Kraje pozaeuropejskie	2 699	3 290
<b>RAZEM</b>	<b>103 650</b>	<b>44 560</b>

Dane za 2007r. dotyczą sprawozdania jednostkowego Zetkamy S.A.

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

Nie było tego typu transakcji.

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

Nie miało miejsca.

**15. INNE INFORMACJE.**

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

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-30.06.2008	01.01.-30.06.2007
Przychody ze sprzedaży	103 650	44 560
Zysk na sprzedaży netto	5 795	4 393
Wynik brutto	8 311	3 099
Wynik netto	7 775	2 335
Wartość aktywów	163 522	80 627
Aktywa trwałe	84 817	49 323
Aktywa obrotowe	78 705	31 304
<i>Zapasy</i>	<i>29 886</i>	<i>11 549</i>
<i>Należności</i>	<i>45 328</i>	<i>18 736</i>
Kapitały własne	68 877	34 254
Zobowiązania długoterminowe	33 977	21 999
Zobowiązania krótkoterminowe	60 668	24 374

Wybrane informacje finansowe (tys. zł)	01.01-30.06.2008	01.01.-30.06.2007
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	5,6%	9,9%
Wskaźnik rentowności brutto	8,0%	7,0%
Wskaźnik rentowności netto	7,5%	5,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,30	1,28
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,80	0,81
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	0,42	0,42

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto w roku 2008 w stosunku do 2007 był na niższym poziomie ze względu na wzrost cen surowców, materiałów i energii, niższe od planowanych kursy walut w realizacji sprzedaży eksportowej, oraz niższej rentowności na sprzedaży w przejętej spółce zależnej. Wyższe wskaźniki rentowności brutto i netto w roku 2008 były spowodowane ujęciem w rachunku wyników wartości firmy z konsolidacji. Wskaźniki płynności były w obu latach na poprawnym poziomie. Wskaźnik struktury kapitału finansującego działalność był na podobnym poziomie w obu porównywanych latach.

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

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

Wahaniem kursów walut.

Zmianami cen surowców, materiałów i energii.