

KOMISJA NADZRO FINANSOWEGO

Raport półroczny P 2007

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 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 półrocze roku obrotowego 2007 obejmujące okres od 2007-01-01 do 2007-06-30

zawierający sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2007-09-20

ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA

Przemysł inne (pin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57-300

Kłodzko

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Śląska

24

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

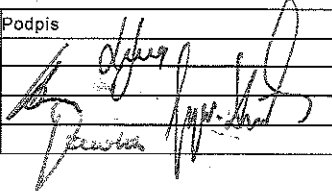
WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006	półrocze / 2007	półrocze / 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 560	39 554	11 589	10 171
II. Zysk z działalności operacyjnej	3 814	4 019	992	1 033
III. Zysk brutto	3 099	3 878	806	997
IV. Zysk netto	2 335	2 992	607	769
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3156	2 186	-821	562
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12692	-2 857	-3301	-735
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 530	-1 288	3 779	-331
VIII. Przepływy pieniężne netto	-1 318	-1 959	-343	-504
IX. Aktywa, razem	75 607	56 143	20 077	13 885
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 459	28 218	11 275	6 979
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 011	2 325	4 783	575
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 448	25 893	6 492	6 404
XIII. Kapitał własny	33 148	27 925	8 803	6 906
XIV. Kapitał zakładowy	781	781	207	193
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 904 150	3 904 150	3 904 150	3 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,60	0,77	0,16	0,20
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,49	7,15	2,25	1,77

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 półroczny 2007.rtf	

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-09-20	Leszek Jurasz	Prezez Zarządu	
2007-09-20	Andrzej Hema	V-ce Prezez Zarządu	
2007-09-20	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2007-09-20	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-09-20	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

ZETKAMA
FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2007 R. DO 30 CZERWCA 2007 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	44
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	47
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	75

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
BILANS	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2007 Okres 01-01-2007 30-06-2007	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	44 560	39 554
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		37 427	33 354
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		7 133	6 200
B. Koszty własny sprzedaży		34 317	29 290
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	29 127	24 791
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5 190	4 499
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		10 243	10 264
D. Koszty sprzedaży		2 243	2 276
E. Koszty ogólnego zarządu		3 607	3 344
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		4 393	4 644
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	838	221
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	1 417	846
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		3 814	4 019
J. Przychody finansowe	5	3	337
K. Koszty finansowe	6	718	478
L. Wynik brutto (I+J-K)		3 099	3 878
M. Podatek dochodowy	7	764	886
N. Wynik netto (L-M)		2 335	2 992

Wynik netto		2 335	2 992
Średnioważona liczba akcji		3 904 150	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,60	0,77
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,60	0,77

Kłodzko, 17 września 2007 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Leszek Gawlik
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
Wice Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

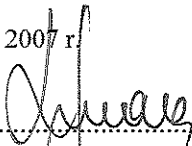
BILANS

w tys. złotych

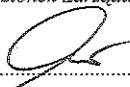
AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
A.Aktywa trwałe		44 443	33 096	22 783
I.Rzeczowe aktywa trwałe	9	43 619	32 163	21 659
1.Środki trwałe		35 919	22 875	20 831
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		18 306	5 201	5 208
b) urządzenia techniczne i maszyny		15 458	15 396	13 932
c) środki transportu		1 090	1 214	779
d) inne środki trwałe		1 065	1 064	912
2.Środki trwałe w budowie		7 700	9 288	213
3.Zaliczki na środki trwałe w budowie		-		615
II.Wartości niematerialne	10	749	848	1 048
1.Koszty rozwoju		274	364	578
2.Inne wartości niematerialne		475	484	470
III.Inwestycje długoterminowe	11	75	75	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe		75	75	56
a) w jednostkach powiązanych		71	71	-
b) w pozostałych jednostkach		4	4	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	10	20
B.Aktywa obrotowe		31 164	27 492	33 360
I.Zapasy	12	9 710	9 119	9 287
1.Materiały		3 032	2 443	2 384
2.Półprodukty i produkty w toku		4 071	3 523	3 559
3.Produkty gotowe		1 815	2 377	2 752
4.Towary		750	722	526
5.Zaliczki na dostawy		42	54	66
II.Inwestycje krótkoterminowe	13	113	75	-
1.W jednostkach powiązanych		51	51	-
2.W pozostałych jednostkach		62	24	-
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	14	21 274	16 913	17 097
1.Należności od jednostek powiązanych		563	651	-
a) handlowe		563	651	-
2.Należności od pozostałych jednostek		20 659	16 215	17 052
a) handlowe		13 731	10 094	13 974
b) z tytułu podatku dochodowego		-	99	-
c) inne		6 928	6 022	3 078
3.Pozostałe aktywa		52	47	45
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	67	1 385	6 976
AKTYWA RAZEM		75 607	60 588	56 143

PASywa	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
A.Kapitał własny	16	33 148	30 782	27 925
I.Kapitał akcyjny		781	781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		50	19	(191)
IV.Zyski zatrzymane		20 238	17 903	15 256
1.Wynik netto bieżącego okresu		2 335	5 639	2 992
2.Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		14 181	8 542	8 542
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		42 459	29 806	28 218
I.Zobowiązania długoterminowe	19	18 011	2 702	2 325
1.Wobec pozostałych jednostek		16 043	815	955
a) kredyty i pożyczki		15 452	-	247
b) inne		591	815	708
2.Rezerwy na zobowiązania		1 968	1 887	1 370
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 283	1 202	698
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	685	685	672
II.Zobowiązania krótkoterminowe	20	24 448	27 104	25 893
1.Wobec jednostek powiązanych		176	197	-
a) handlowe		176	197	-
2.Wobec pozostałych jednostek		23 875	26 829	25 850
a) kredyty i pożyczki		8 004	8 381	10 026
b) inne zobowiązania finansowe		438	418	662
c) handlowe		12 151	15 882	12 410
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 580	1 212	1 402
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		366	-	95
f) z tytułu wynagrodzeń		1 316	936	1 156
g) inne		20	-	46
h) fundusze specjalne		-	-	53
3.Rezerwy na zobowiązania		78	78	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	78	78	43
4.Rozliczenia międzyokresowe		319	-	-
PASywa RAZEM		75 607	60 588	56 143

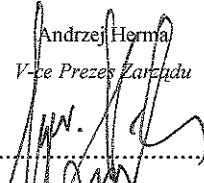
Kłodzko, 17 września 2007 r.


 Leszek Jurasz
 Prezes Zarządu


 Leszek Gawlik
 Członek Zarządu


 Tomasz Chiniewicz
 Główny Księgowy


 Andrzej Herma
 Vice Prezes Zarządu


 Jerzy Kozuch
 Członek Zarządu

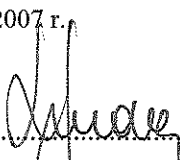
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

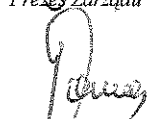
	I półrocze 2007 Okres 01-01-2007 30-06-2007	Rok 2006 Okres 01-01-2006 31-12-2006	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO) z uwzględnieniem efektu podatkowego	30 782	25 392	25 392
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	781	781
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	-	-	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	781	781	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	12 079	12 079
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	12 079	12 079	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na początek okresu	19	268	268
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	31	(249)	(459)
a) zwiększenia (wycena instrumentów zabezpieczających) z uwzględnieniem efektu podatkowego	34	210	-
b) zmniejszenia (wycena instrumentów zabezpieczających) z uwzględnieniem efektu podatkowego	(3)	(459)	(459)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena instrumentów zabezpieczających) na koniec okresu	50	19	(191)

	I półrocze 2007 Okres 01-01-2007 30-06-2007	Rok 2006 Okres 01-01-2006 31-12-2006	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006
4.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	17 903	12 264	12 264
4.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 335	5 639	2 992
a) zysk netto	2 335	5 639	2 992
4.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	9 361	9 649	9 649
4.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(5 639)	(5 927)	(5 927)
a) zmniejszenia	(5 639)	(5 927)	(5 927)
4.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 722	3 722	3 722
4.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	8 542	2 615	2 615
4.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	5 639	5 927	2 927
a) zwiększenia	5 639	5 927	5 927
4.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	14 181	8 542	8 542
4.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	20 238	17 903	15 256
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) z uwzględnieniem efektu podatkowego	33 148	30 782	27 925
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	33 148	30 782	27 925

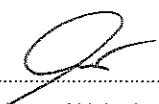
Kłodzko, 17 września 2007 r.



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



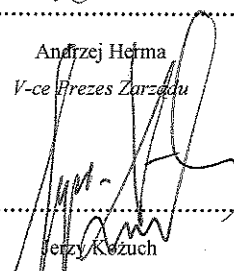
Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

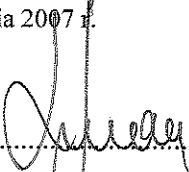
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

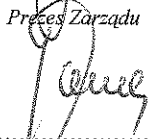
	I półrocze 2007 okres 01-01-2007 30-06-2007	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	3 099	3 878
II. Korekty	(5 757)	(752)
1. Amortyzacja	1 509	1 380
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(4)	(20)
3. Odsetki	320	346
4. Inne korekty	54	(135)
	1 879	1 571
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	329	-
6. Zmiana stanu należności	(4 361)	(3 334)
7. Zmiana stanu zapasów	(591)	(1 222)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(3 020)	2 233
9. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	7	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	(2 658)	3 126
10. Odsetki zapłacone (nota 30)	230	395
11. Podatek zapłacony	268	546
	498	940
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 156)	2 186
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5	24
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	24
2. Odsetki otrzymane	1	-
II. Wydatki	12 697	2 881
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12 697	2 881
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 692)	(2 857)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	19 963	723
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19 963	723
II. Wydatki	5 433	2 011
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	5 158	1 825
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	211	175
3. Inne wydatki finansowe	64	11
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	14 530	(1 288)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(1 318)	(1 959)

	I półrocze 2007 okres 01-01-2007 30-06-2007	I półrocze 2006 Okres 01-01-2006 30-06-2006
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 385	8 935
F. Środki pieniężne na koniec okresu	67	6 976

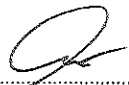
Kłodzko, 17 września 2007 r.



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



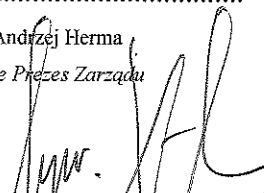
Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej SA 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. Śląska 24, 57-300 Kłodzko.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
Jerzy Kożuch - Członek Zarządu
Leszek Gawlik – Członek Zarządu

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrożek – Sekretarz Rady Nadzorczej
Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk– Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Sofiński– Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Stamirowski– Członek Rady Nadzorczej
Adam Wrona– Członek Rady Nadzorczej

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 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

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 2006 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.

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. Spółka skorygowała błąd dotyczący lat poprzednich polegający na zawyżeniu na dzień 31 grudnia 2004 r. należności budżetowych o kwotę 190 tys. zł. W wyniku korekty błędu dotyczącego lat poprzednich w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. Spółka skorygowała odpowiednio dane porównawcze za 2004 r. obniżając wartość innych należności oraz wynik finansowy (powiększając pozostałe koszty operacyjne). Konsekwentnie w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wartość należności budżetowych na dzień 30 czerwca 2005 r. zawyżona była o kwotę 190 tys. zł. W wyniku korekty błędu Spółka w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2006 r. skorygowała dane porównawcze na 30 czerwca 2005 r. obniżając wartość innych należności oraz wynik netto lat ubiegłych o kwotę 190 tys. zł.

W 2005 r. Spółka skorygowała również błąd dotyczący lat poprzednich polegający na nie rozpoznaniu na dzień 1 stycznia 2004 r. rezerwy z tytułu podatku odroczonego w kwocie 836 tys. zł wynikającej z różnicy między wartością podatkową i wartością bilansową środków trwałych powstałej w rezultacie przejścia z wcześniej stosowanych zasad rachunkowości na MSSF UE. W wyniku korekty błędu dotyczącego lat poprzednich w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. Spółka skorygowała odpowiednio dane porównawcze za 2004 r. zmniejszając aktywa z tytułu podatku odroczonego o kwotę 731 tys. zł, zwiększając rezerwę z tytułu podatku odroczonego o kwotę 105 tys. zł oraz obniżając wynik netto z lat ubiegłych o kwotę 836 tys. zł. Konsekwentnie w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego zawyżona była na dzień 30 czerwca 2005 r. kwotę 430 tys. zł, a wartość zobowiązania z tytułu podatku odroczonego zaniżona o 406 tys. zł. W wyniku korekty błędu Spółka skorygowała dane porównawcze w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2006 r. obniżając wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego o kwotę 430 tys. zł. i podwyższając wartość zobowiązania z tytułu podatku odroczonego o kwotę 406 tys. zł oraz obniżając wynik netto lat ubiegłych o kwotę 836 tys. zł

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

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

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

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

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

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,
- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.
- oraz spełnione są pozostałe kryteria.

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

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 zdatne do użycia jest szacowana na każdy dzień bilansowy niezależnie od wystąpienia przesłanek.

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

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

g) Kapitał akcyjny

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Dywidendy

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

h) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

i) Rezerwy

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

(i) Restrukturyzacja

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

j) Zobowiązania handlowe i inne

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

k) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

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 finansowych 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 stanowiący 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 finansowych 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.

m) Rachunkowość zabezpieczeń

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.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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	
	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006
	do 30-06-2007	do 30-06-2006	do 30-06-2007	do 30-06-2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 560	39 554	11 589	10 171
II. Zysk z działalności operacyjnej	3 814	4 019	992	1 033
III. Zysk brutto	3 099	3 878	806	997
IV. Zysk netto	2 335	2 992	607	769
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 156)	2 186	(821)	562
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 692)	(2 857)	(3 301)	(735)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 530	(1 288)	3 779	(331)
VIII. Przepływy pieniężne netto	(1 318)	(1 959)	(343)	(504)
IX. Aktywa, razem	75 607	56 143	20 077	13 885
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 459	28 218	11 275	6 979
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 011	2 325	4 783	575
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 448	25 893	6 492	6 404
XIII. Kapitał własny	33 148	27 925	8 803	6 906
XIV. Kapitał zakładowy	781	781	207	193
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	3 904 150	3 904 150	3 904 150	3 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,60	0,77	0,16	0,20
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,49	7,15	2,25	1,77

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2007 r. i 2006 r. wynoszących odpowiednio 3,8451 i 3,8889

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2007 r. i 30 czerwca 2006 r., które wynosiły odpowiednio 3,7658 i 4,0434.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
a) wyroby gotowe	37 427	33 354
- w tym do UE i pozostałych krajów	28 611	24 202
b) towary i materiały	7 133	6 200
- w tym do UE i pozostałych krajów	3 330	2 579
Przychody netto ze sprzedaży, razem	44 560	39 554

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
a) amortyzacja	1 509	1 380
b) zużycie materiałów i energii	19 048	16 848
c) usługi obce	4 076	3 848
d) podatki i opłaty	647	602
e) wynagrodzenia	7 279	6 434
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 954	1 852
g) pozostałe koszty rodzajowe	487	576
Koszty według rodzaju, razem	35 000	31 540
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	13	(1 102)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(36)	(27)
Koszty sprzedaży	(2 243)	(2 276)
Koszty ogólnego zarządu	(3 607)	(3 344)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29 127	24 791

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	20
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	5	8
- na należności	5	8
c) pozostałe, w tym:	829	193
- odzysk materiałów z likwidowanych środków trwałych	13	189
- dotacje publiczne	44	-
- refundacja wydatków zgodnie z umową inwestycyjną	772	-
- zwrot kosztów sądowych	-	4
Inne przychody operacyjne, razem	838	221

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	225	302
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	217	196
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	-	30
- odpisy aktualizujące należności	8	64
- odpisy aktualizujące zapasy	-	12
b) pozostałe, w tym:	1 192	544
- koszty usuwania braków	230	227
- koszty egzekucyjne	1	13
- likwidacja środków trwałych	31	268
- przekazane darowizny	32	36
- kary	625	-
- koszty przenoszenia zakładu	269	-
- spisane należności	2	-
- pozostałe	2	-
Inne koszty operacyjne, razem	1 417	846

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
a) odsetki	3	132
- bankowe	-	132
- handlowe	3	-
b) dodatnie różnice kursowe	-	205
- zrealizowane	-	105
- niezrealizowane	-	61
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	39
Przychody finansowe, razem	3	337

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
a) odsetki	323	478
- odsetki od kredytów i pożyczek	264	351
- pozostałe odsetki	59	127
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	395	-
- zrealizowane	(677)	-
- niezrealizowane	971	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	101	-
Koszty finansowe, razem	718	478

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
1. Podatek bieżący	691	645
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	691	645
2. Podatek odroczony	73	241
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	73	241
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	764	886

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	W tys. zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
Podatek bieżący	691	645
Zmiana stanu różnic przejściowych	73	241
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	764	886

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. Zł			
	I pół. 2007		I pół. 2006	
Zysk brutto	3 099		3 878	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	589	19,0%	737	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe	175	5,6%	149	3,8%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich	-		-	0,0%
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	764	24,6%	886	22,8%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. Zł	
	I pół. 2007	I pół. 2006
Zysk netto	2 335	2 992
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
Razem liczba akcji	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 01.01	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 29.03	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 30.06	3 904 150	3 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	3 904 150	3 904 150
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,60	0,77
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,60	0,77

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)					
I półrocze 2007					
w tys. zł					
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 091	33 354	1 889	4 488	45 822
a) zwiększenia	13 260	982	23	184	14 449
b) zmniejszenia	(5)	(287)	(104)	(51)	(447)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	19 346	34 049	1 808	4 621	59 824
2.1. umorzenie na początek okresu	890	17 958	675	3 424	22 947
a) zwiększenia	152	920	119	183	1 374
b) zmniejszenia	(2)	(287)	(76)	(51)	(416)
2.2. umorzenie na koniec okresu	1 040	18 591	718	3 556	23 905
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875
3.2. Wartość netto na koniec okresu	18 306	15 458	1 090	1 065	35 919

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)					
I półrocze 2006					
w tys. zł					
	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 139	29 101	1 328	4 069	40 637
a) zwiększenia	87	2 465	187	115	2 854
b) zmniejszenia	(214)	(531)	(83)	(5)	(833)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 012	31 035	1 432	4 179	42 658
2.1. umorzenie na początek okresu	737	16 780	648	3 114	21 279
a) zwiększenia	91	784	88	157	1 120
b) zmniejszenia	(24)	(461)	(83)	(4)	(572)
2.2. umorzenie na koniec okresu	804	17 103	653	3 267	21 827
3.1. Wartość netto na początek okresu	5 402	12 321	680	955	19 358
3.2. Wartość netto na koniec okresu	5 208	13 932	779	912	20 831

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. .zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) własne	34 437	21 235	19 447
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 482	1 640	1 384
- umowy leasingu	1 482	1 640	1 384
Środki trwałe bilansowe, razem	35 919	22 875	20 831

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. .zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) zakup nowych środków trwałych	7 436	9 288	37
b) modernizacje istniejących środków trwałych	264	-	176
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	7 700	9 288	213

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2007				
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	968	-	2 138	3 106
a) zwiększenia	36	-	-	35
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 004	-	2 138	3 142
2.1. umorzenie na początek okresu	484	-	1 774	2 258
a) zwiększenia	45	-	90	135
2.2. umorzenie na koniec okresu	529	-	1 864	2 393
3.1. wartość netto na początek okresu	484	-	364	848
3.2. wartość netto na koniec okresu	475	-	274	749

Nota 10b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2006				
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	884	-	2 138	3 022
a) zwiększenia	27	-	-	27
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	911	-	2 138	3 049
2.1. umorzenie na początek okresu	396	-	1 347	1 743

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2006				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
a) zwiększenia	45	-	213	258
2.2. umorzenie na koniec okresu	441	-	1 560	2 001
3.1. wartość netto na początek okresu	488	-	791	1 279
3.2. wartość netto na koniec okresu	470	-	578	1 048

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 11

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) w jednostkach powiązanych	71	71	-
- udziały lub akcje	71	71	-
b) w pozostałych jednostkach	4	4	56
- udziały lub akcje	4	4	56
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	75	75	56

ZAPASY

Nota 12a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
- materiały	3 032	2 443	2 384
- półprodukty i produkty w toku	4 071	3 523	3 559
- produkty gotowe	1 815	2 377	2 752
- towary	750	722	526
- zaliczki na dostawy	42	54	66
Zapasy, razem	9 710	9 119	9 287

Nota 12b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
Stan na początek okresu	161	196	196
a) zwiększenia	-	59	12
b) zmniejszenia	-	94	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	161	161	208

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2007 roku 161 tys. zł.

Nota 13

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) w jednostkach powiązanych	51	51	-
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	51	51	-
b) w pozostałych jednostkach	62	24	-
- wycena instrumentów pochodnych	62	24	-
Inwestycje krótkoterminowe, razem	113	75	-

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 14a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) należności od jednostek powiązanych	563	651	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	563	651	-
b) należności od pozostałych jednostek	20 659	16 215	17 052
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 731	10 094	13 974
- do 12 miesięcy	13 731	10 094	13 974
- z tytułu podatku dochodowego	-	99	-
- inne	6 928	6 022	3 078
c) pozostałe aktywa	52	47	45
Należności krótkoterminowe netto, razem	21 274	16 913	17 097
d) odpisy aktualizujące wartość należności	1 021	1 064	1 960
- z tytułu dostaw i usług	948	991	1 859
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	73	73	101
Należności krótkoterminowe brutto, razem	22 295	17 977	19 057

Nota 14b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
Stan na początek okresu	1 064	1 906	1 906
a) zwiększenia (z tytułu)	8	104	64
- utworzenie odpisu na należności	8	104	64
b) zmniejszenia (z tytułu)	51	946	10
- rozwiązanie	16	61	8
- wykorzystanie	35	885	2
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 021	1 064	1 960

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 15

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
- rachunki bankowe bieżące	56	1378	1 454
- lokaty krótkoterminowe	1	1	5 507
- środki pieniężne w kasie	10	6	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	67	1 385	6 976

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 16a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2007		31-12-2006		30-06-2006	
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
Liczba akcji, razem		3 904 150	X	3 904 150	3 904 150	X	3 904 150
Kapitał zakładowy, razem		X	780 830	X	X	780 830	X
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	X	0,20	X

Nota 16b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) stan na początek okresu	781	781	781
b) stan na koniec okresu	781	781	781

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 16c

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2007 roku				
Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%
Maciej Jurczyk	338.657	8,674%	338.657	8,674%
Tomasz Jurczyk	338.657	8,674%	338.657	8,674%
Avallon MBO S.A.	312.332	8,000%	312.332	8,000%
Jan Jurczyk	279.762	7,166%	279.762	7,166%
Jakub Jurczyk	206.139	5,280%	206.139	5,280%

Nota 16d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) stan na początek okresu	12 079	12 079	12 079
b) stan na koniec okresu	12 079	12 079	12 079

Nota 16e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	19	268	268
b) zwiększenia	34	210	-
- wycena instrumentów finansowych zabezpieczających	34	210	-
c) zmniejszenia:	(3)	(459)	(459)
- wycena instrumentów finansowych zabezpieczających	(3)	(459)	(459)
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	50	19	(191)

Nota 16f

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
Kapitał własny	33 148	30 782	27 925
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
Razem liczba akcji	3 904 150	3 904 150	3 904 150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	8,49	7,88	7,15

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2006 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 17

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2007	I pół. 2006	I pół. 2007	I pół. 2006
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe	(2 249)	(1 559)	(112)	(260)
- zapasy	31	40	-	3
- należności handlowe i pozostałe	213	353	4	(2)
- świadczenia pracownicze	145	201	-	35
- kredyty i pożyczki	11	(3)	13	(5)
- zobowiązanie handlowe	3	59	(14)	(53)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	75	71	1	8
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	313	203	70	40
- zobowiązania leasingowe	196	(63)	(40)	(7)
- środki pieniężne	1	-	3	-
- rozliczenia międzyokresowe	-	-	12	-
- pozostałe aktywa	(10)	-	(10)	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	988/(2 259)	927/(1 625)	103/(176)	86/(327)
Kompensata	988	927		86
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(73)	(241)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych	(12)	45	-	-

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 271)	(742)	(73)	(241)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	(1 283)	(698)	(73)	(241)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 18a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) stan na początek okresu	685	672	672
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	685	672	672
b) zwiększenia	-	48	-
- utworzenie rezerwy	-	48	-
c) rozwiązanie	-	35	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	35	-
- wykorzystanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	685	685	672
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	685	685	672

Nota 18b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) stan na początek okresu	78	43	43
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	78	43	43
b) zwiększenia	-	89	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	35	-
c) rozwiązanie	-	54	-
- wykorzystanie	-	54	-
d) stan na koniec okresu	78	54	43
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	78	78	43

Nota 18c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) odprawy emerytalne	14	10	-
b) nagrody jubileuszowe	24	44	10
Razem	38	54	10

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%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 - 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 6,3 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2 %.

- Wyliczenie rezerwy wyniku z kalkulacji aktuarności sporządzonej na dzień 31 grudnia 2006.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 19a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) wobec pozostałych jednostek	16 043	815	955
- kredyty i pożyczki	15 452	-	247
- umowy leasingu finansowego	591	815	708
Zobowiązania długoterminowe, razem	16 043	815	955

Nota 19b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	4 747	643	814
b) powyżej 3 do 5 lat	4 278	172	141
c) powyżej 5 lat	7 018	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	16 043	815	955

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR i marży banku.

Zabezpieczenie kredytów:

1. DZ BANK – kredyt inwestycyjny
 - a. weksel własny In blanco,
 - b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach,
 - c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
 - d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł,
 - e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł,
 - f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł.
2. DZ BANK – kredyt w linii
 - a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 4 mln zł,
 - b. zastaw rejestrowy na zapasach 3 mln zł
 - c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
3. ING BANK
 - a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł,
 - b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 20

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
a) wobec jednostek powiązanych	176	197	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	176	197	-
- do 12 miesięcy	176	197	-
b) wobec pozostałych jednostek	23 875	26 829	25 850
- kredyty i pożyczki, w tym:	8 004	8 381	10 026
- inne zobowiązania finansowe	438	418	662
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 151	15 882	12 410

- do 12 miesięcy	12 151	15 882	12 410
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 580	1 212	1 402
- z tytułu podatku dochodowego	366	-	95
- z tytułu wynagrodzeń	1 316	936	1 156
- inne	20	-	46
- fundusze specjalne	-	-	53
- ZFŚS	-	-	53
c) rezerwy na zobowiązania	78	78	43
d) rozliczenia międzyokresowe	319	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 448	27 104	25 893

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 21

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
do roku	438	425	345
1 do 5 lat	591	815	708
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	1 029	1 240	1 053

Nota 22

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
do roku	67	96	72
1 do 5 lat	69	92	58
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	136	188	130

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 23

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2007		31-12-2006		30-06-2006	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	62	-	23	-	-	236
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	62	-	23	-	-	236

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

Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych.

Ryzyko kursowe związane jest za 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 kontem 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 2007 roku Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Forward na kwotę 1,5 mln EUR,

z terminami realizacji do grudnia 2007 roku.

Spółka dokonała oceny efektywności powyższych instrumentów finansowych, z której wynika, że są one w pełni efektywne. W związku z tym Spółka skorzystała z opcji stosowania rachunkowości zabezpieczeń, dlatego wycena tych instrumentów finansowych odnoszona jest na kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających.

Nota 24

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 13 sierpnia 2007 roku Kuźnia Polska Sp. z o.o., ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów, w wyniku transakcji pakietowej pozasesyjnej nabyła od AVALON MBO S.A. 78.055 akcji spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą Kłodzku.

Przed zmianą udziału w wyniku dokonania powyżej opisanej transakcji nabycia. Kuźnia Polska Sp. z o.o. posiadała 156.221 akcji na okaziciela spółki "ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą Kłodzku, co stanowiło 4% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 156.221 głosów z tych akcji co stanowiło 4% głosów w ogólnej liczbie głosów.

W wyniku transakcji:

- Kuźnia Polska Sp. z o.o. posiada łącznie 234.276 akcji na okaziciela w Spółce, które stanowią 6 % kapitału zakładowego i dają 234.276 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki co stanowi 6% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- AVALON MBO S.A posiada 234.277 akcji na okaziciela w Spółce, które stanowią 6 % kapitału zakładowego i dają 234.277 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki co stanowi 6% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Nota 25

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

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2006	1 225	-	1 202	763
Zwiększenia	8	-	81	-
Wykorzystanie	34	-	-	-
Rozwiązanie	17	-	-	-
Stan na 30.06.2007	1 182	-	1 283	763

w tys. złotych

Nota 26

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 27

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2007 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	426	31	395
	Pracownicy umysłowi	95	23	72
	Pracownicy fizyczni	331	8	323
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2006 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	411	30	381
	Pracownicy umysłowi	92	23	69
	Pracownicy fizyczni	319	7	312
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

Nota 28

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

Osoby zarządzające i nadzorujące FAP ZETKAMA SA

		<i>w tys. złotych</i>	
	Wyszczególnienie	I półrocze 2007 rok	I półrocze 2006 rok
1.	Osoby zarządzające	1 037	848
	Leszek Jurasz	487	363
	Andrzej Herma	276	203
	Jerzy Kożuch	274	219
	Leszek Gawlik (od 1 sierpnia 2006)	140	-
	Piotr Ambrozowicz (do 31 marca 2006r.)	-	63
2.	Osoby nadzorujące	184	148

	Michał Zawisza (od 12 czerwca 2007)	4	-
	Jan Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	3	-
	Tomasz Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	3	-
	Tomasz Stamirowski (od 12 czerwca 2007)	3	-
	Ryszard Sofiński (od 12 czerwca 2007)	3	-
	Adam Wrona (od 12 czerwca 2007)	3	-
	Zygmunt Mrozek	29	29
	Tomasz Głowacki	70	25
	Piotr Misztal (do 12 czerwca 2007)	22	44
	Adam Pietruszkiewicz (do 12 czerwca 2007)	22	25
	Radim Stach (do 12 czerwca 2007)	22	25

Nota 29

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90-tych. Przed zastosowaniem Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w Spółce dokonano wyceny wartości posiadanych praw wieczystego użytkowania ustalając ich wartość godziwą, jednakże wartości tych nie wprowadzono do ksiąg, w związku z czym prawa te nie są wykazywane w aktywach bilansu Spółki.

W poniższej tabeli zestawienie wartości praw wieczystego użytkowania gruntów.

Zestawienie wartości praw użytkowania wieczystego gruntów		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
Dz. Nr 33 AM-2	Kłodzko Obręb Zacisze ul.Śląska 24	231
Dz. Nr 7/1 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul.Śląska 21	103
Dz. Nr 8/5 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul.Śląska 21	19
Dz. Nr 3 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul.Śląska 19	10
Dz. Nr 7/2 8/2 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul.Śląska 21	10
Dz. Nr 8/3 8/6 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul.Śląska 21	9
Dz. Nr 8/4 AM-5	Kłodzko Obręb Twierdza ul.Śląska 21	3
Dz. Nr 713/6 AM-3	Ścinawka Średnia ul. 3-go Maja 12	185
Dz. Nr 713/8 AM-3	Ścinawka Średnia ul. 3-go Maja 12	8
Dz. Nr 33 AM-2	Ścinawka Średnia ul. 3-go Maja 12	148
Razem		726

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 30

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

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 31

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006	01-01-2007	01-01-2006
PRZYCHODY	25 877	23 281	19 762	17 467	7 898	6 821	(8 977)	(8 015)	44 560	39 554
Sprzedaż na zewnątrz	25 877	23 281	10 785	9 452	7 898	6 821	-	-	44 560	39 554
Sprzedaż między segmentami	-	-	8 977	8 015	-	-	(8 977)	(8 015)	-	-
KOSZTY	19 284	15 935	18 013	15 141	5 997	6 229	(8 977)	(8 015)	34 317	29 290
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	6 593	7 346	1 749	2 326	1 901	592	-	-	10 243	10 264
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									3 814	4 019
WYNIK NETTO									2 335	2 992

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wylączenia	Wartość ogółem	
AKTYWA SEGMENTU	48 188	25 914	22 520	19 465	4 644	3 712	-	75 352	49 091
Rzeczowe aktywa trwałe	30 334	9 021	13 089	12 310	196	328	-	43 619	21 659
Wartości niematerialne	380	612	368	436	-	-	-	748	1 048
Zapasy	5 120	6 218	3 914	2 633	677	436	-	9 711	9 287
Należności	12 354	10 063	5 149	4 086	3 771	2 948	-	21 274	17 097
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW								255	7 052
AKTYWA RAZEM								75 607	56 143
PASYWA SEGMENTU	29 067	15 329	4 508	5 127	2 819	2 982	-	36 394	23 438
Zobowiązania długoterminowe	15 783	300	260	655	-	-	-	16 043	955
Zobowiązania krótkoterminowe	13 284	15 029	4 248	4 472	2 819	2 982	-	20 351	22 483
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU								39 213	32 705
PASYWA RAZEM								75 607	56 143
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	12 429	1 963	468	918	-		-	12 897	2 881
Amortyzacja	562	581	947	798	-		-	1 509	1 379

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.

Produkcja armatury jest realizowana w głównej siedzibie Spółki, w Kłodzku. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w odlewni w Ścinawce Średniej 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.

Odlewy produkowane są w Ścinawce Średniej. Odlewnia w Ścinawce Średniej stanowi wydzielony wydział produkcyjny Zetkamy. Zakład wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne 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) Europa Zachodnia
- C) Europa Środkowo-Wschodnia
- D) Kraje pozaeuropejskie

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

w tys. złotych

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2007		I półrocze 2006		Zmiana 2007/2006
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	12 619	28%	12 772	32%	-1%
EUROPA ZACHODNIA	23 215	52%	19 677	50%	18%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	5 436	12%	5 349	14%	2%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	3 290	8%	1 756	4%	87%
SPRZEDAŻ RAZEM	44 560	100%	39 554	100%	13%

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 30.06.2007. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

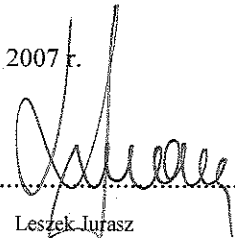
Do pasywów segmentu zalicza się:

- 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 30.06.2007 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

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

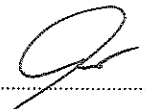
Kłodzko, 17 września 2007 r.



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



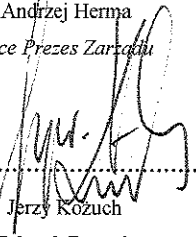
Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kózuch
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariuszy

Fabryki Armatury Przemysłowej „Zetkama” Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Fabryki Armatury Przemysłowej „Zetkama” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku, ul. Śląska 24, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 75 607 tysięcy złotych (słownie złotych: siedemdziesiąt pięć milionów sześćset siedem tysięcy),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2 335 tysięcy złotych (słownie złotych: dwa miliony trzysta trzydzieści pięć tysięcy),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 2 366 tysięcy złotych (słownie złotych: dwa miliony trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 1 318 tysięcy złotych (słownie złotych: jeden milion trzysta osiemnaście tysięcy),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego i sporządzenie na tej podstawie raportu z przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wskazane wyżej normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Nasz przegląd polegał przede wszystkim na kierowaniu zapytań do pracowników Spółki oraz zastosowaniu procedur analitycznych w odniesieniu do danych finansowych i dlatego dostarcza on mniejszej pewności niż badanie sprawozdania finansowego. Ponieważ nie przeprowadzaliśmy badania sprawozdania finansowego, nie wyrażamy opinii z badania o rzetelności, prawidłowości i jasności załączonego sprawozdania.

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z polityką rachunkowości zgodną z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR). Zarząd Spółki jest przekonany, że polityka rachunkowości przyjęta przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego będzie zastosowana również przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Spółka posiada prawa wieczystego użytkowania gruntów, które nie zostały ujawnione w aktywach bilansu Spółki. W nocie nr 29 informacji dodatkowej Zarząd opisał tę kwestię i wyszczególnił posiadane prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Cecylia Tas

Cecylia Pol

Biegły Rewident

Prezes Zarządu

Nr 7623/1155

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

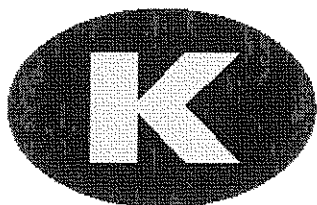
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238

Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, 17 września 2007 roku.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA

FABRYKA ARMATURY

PRZEMYSŁOWEJ

SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	50
DANE O ZETKAMA FAP S.A.....	50
SPRZEDAŻ I MARKETING	54
SYTUACJA FINANSOWA	62
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	71
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	73

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki Akcyjnej

ZETKAMA Fabryki Armatury Przemysłowej SA

w I półroczu 2007 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 Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA FAP S.A. za 2006 rok

DANE O ZETKAMA FAP S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama FAP S.A.

Firma:	„Zetkama” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kłodzko
Adres:	ul. Śląska 24, 57-300 Kłodzko
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

Zetkama Fabryka Armatury Przemysłowej S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Kłodzku, gdzie Spółka posiada zakład produkcji armatury, natomiast odlewnia żeliwa zlokalizowana jest w Ścinawce Średniej, położonej 17 km od Kłodzka.

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

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje.

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

Organami Spółki są:

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

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej
Tomasz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej
Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu
Jerzy Kożuch – Członek Zarządu
Leszek Gawlik – Członek Zarządu

1.2. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2007 roku Spółka zatrudniała 416 osób.

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2004-2007

	I półrocze 2007	2006	2005	2004
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	426	415	421	415

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Skład Zarządu nie zmienił się w I półroczu 2007r.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2007 roku powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Michał Zawisza
2. Jan Jurczyk
3. Tomasz Stamirowski
4. Tomasz Jurczyk
5. Ryszard Sofiński
6. Adam Wrona

Panowie Zygmunt Mrozek i Tomasz Głowacki pozostali z poprzedniego składu RN. W dniu 20 czerwca Rada Nadzorcza wybrała ze swego składu Przewodniczącego RN - Pana Michała Zawiszę, Zastępcę Przewodniczącego RN - Pana Jana Jurczyka oraz Sekretarza RN Pana Zygmunta Mrozka.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama FAP S.A. w I półroczu 2007 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w I półroczu 2007 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY S.A. w I półroczu 2007 roku można zaliczyć:

- Końcowy etap realizacji inwestycji – budowa hali produkcyjnej wraz z zapleczem biurowo-socjalnym.
- Przeniesienie maszyn i urządzeń do nowej hali produkcyjnej.
- Uruchomienie produkcji w nowej hali produkcyjnej.
- Realizację inwestycji związanej ze zmniejszeniem emisji hałasu odlewni.
- Zakup nowoczesnej linii do nakładania powłok lakierniczych bazującej na prośrodowiskowych farbach wodorozcieńczalnych.
- Zakup stacji transformatorowo-rozdzielczej i rozdzielni wysokiego napięcia nowej hali produkcyjnej.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w I półroczu 2007 roku były:

- Wahania kursów walut
- Zakłócenia związane z produkcją spowodowane przenoszeniem maszyn
- Koszty związane z przeprowadzką – 269 tys. zł

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły.

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 notce objaśniającej nr 28 do sprawozdania finansowego.

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

Spółka jest producentem armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

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

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

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

Drugą ważną linią produktową 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 obrobionej.

Zakres swojej oferty ZETKAMA systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowi armaturę innych producentów.

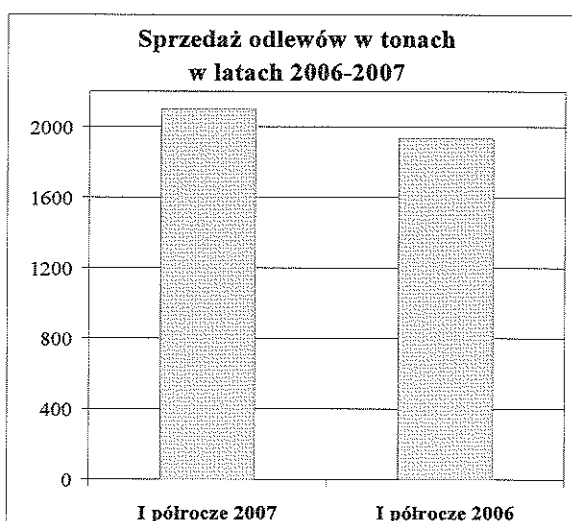
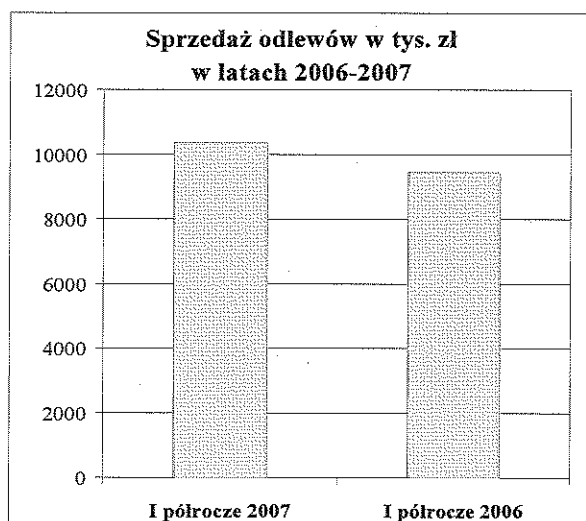
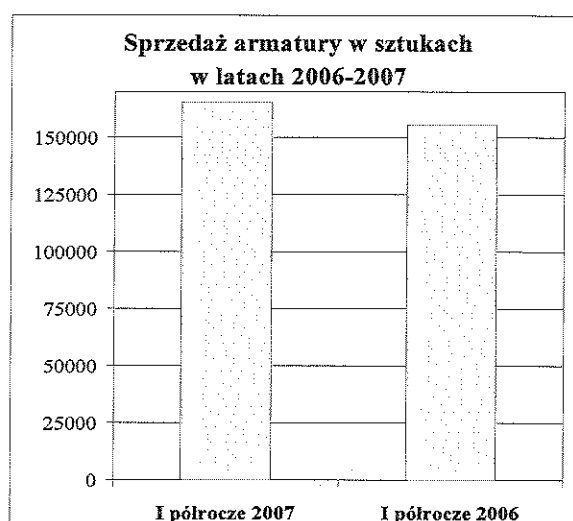
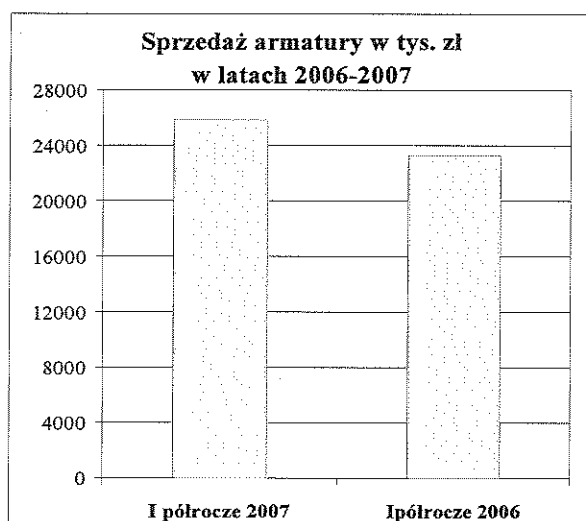
Działalność ZETKAMA FAP S.A. w I półroczu 2007 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 2. Podstawowe dane charakteryzujące działalności Zetkamy w I półroczu 2007 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2007/2006
		2007r.	2006r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	44 560	39 554	13%
w tym:				
- eksport	tys. zł	31 941	26 782	19%
- kraj	tys. zł	12 619	12 772	-2%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	37 427	33 354	12%
1.1. Armatura	tys. zł	25 850	23 281	11%
	szt.	165 369	155 409	6%
	tony	2 554	2 369	8%
w tym:				
- eksport	tys. zł	19 357	16 276	19%
	szt.	125 859	113 363	11%
	tony	1 975	1 747	13%
- kraj	tys. zł	6 493	7 005	-7%
	szt.	39 510	42 046	-6%
	tony	579	622	-7%
1.2. Odlewy	tys. zł	10 361	9 452	10%
	tony	2 099	1 935	8%
- eksport	tys. zł	8 214	7 563	9%
	tony	1 687	1 551	9%
- kraj	tys. zł	2 147	1 889	14%
	tony	412	384	7%
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 216	621	96%
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	7 133	6 200	15%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	3 082	2 572	20%
	szt.	4 466	2 928	53%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 873	1 600	17%
	szt.	1 731	1 348	28%
- kraj	tys. zł	1 209	972	24%
	szt.	2 735	1 580	73%
2.2. Armatura obca	tys. zł	2 235	2 021	11%
	szt.	6 920	6 801	2%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2007/2006
		2007r.	2006r.	
w tym:				
- eksport	tys. zł	785	487	61%
	szt.	2 347	1 705	38%
- kraj	tys. zł	1 450	1 534	-5%
	szt.	4 573	5 096	-10%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	1 816	1 607	13%

Sprzedaż w I półroczu 2007 wyniosła ogółem 44 560 tys. zł. W stosunku do roku 2006 sprzedaż ogółem wzrosła o 13%. Wzrost sprzedaży miał miejsce zarówno na armaturze, odlewach i towarach.



Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2007 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2006 roku):

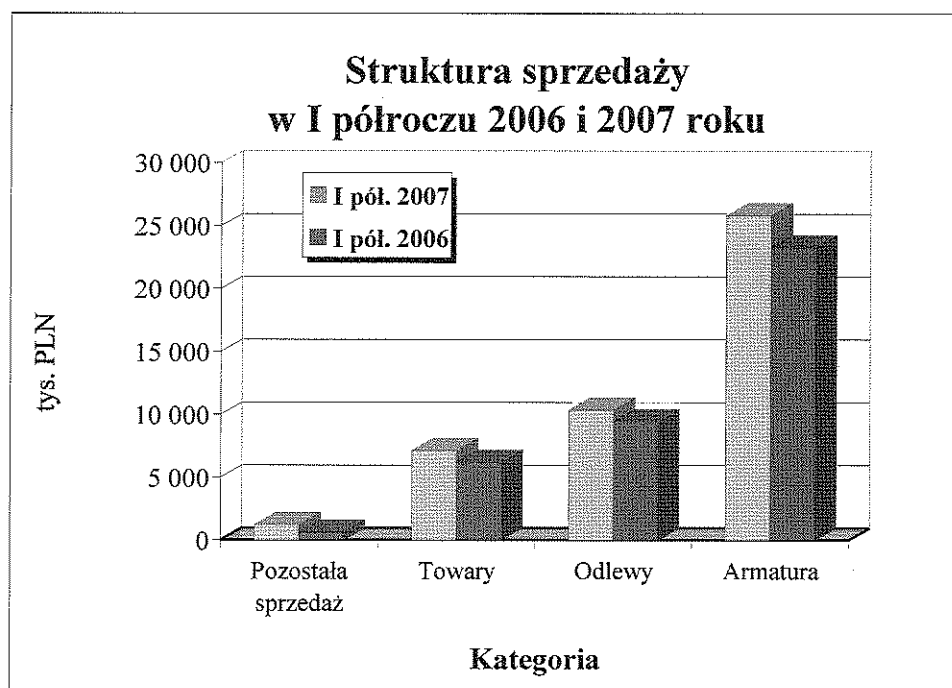
- sprzedaż armatury 25 850 tys. zł, wzrost o 11 %,
- sprzedaż odlewów 10 361 tys. zł, wzrost o 10 %,

- sprzedaż towarów

7 133 tys. zł,

wzrost 15 %.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2007 roku 58% stanowiła armatura, 23% to sprzedaż odlewów, towary 16%, pozostała sprzedaż 3%



2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 3. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2007 wg kategorii

Kategoria	Półrocze 2007	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	44 560	100%
- eksport	31 941	72%
- kraj	12 619	28%
w tym: Armatura	25 850	100%
- eksport	19 357	75%
- kraj	6 493	25%
Odlewy	10 361	100%
- eksport	8 214	79%
- kraj	2 147	21%
Towary	7 133	100%
- eksport	3 330	47%
- kraj	3 803	53%
Pozostała sprzedaż	1 216	100%
- eksport	1 040	86%
- kraj	176	14%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2007 wyniósł 72 %.

Udział sprzedaży w poszczególnych kategoriach

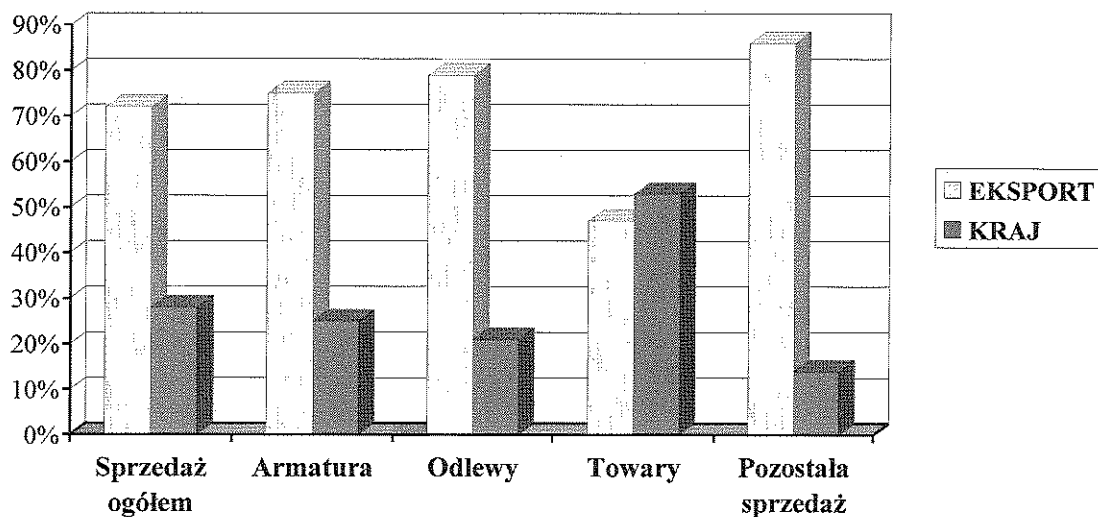
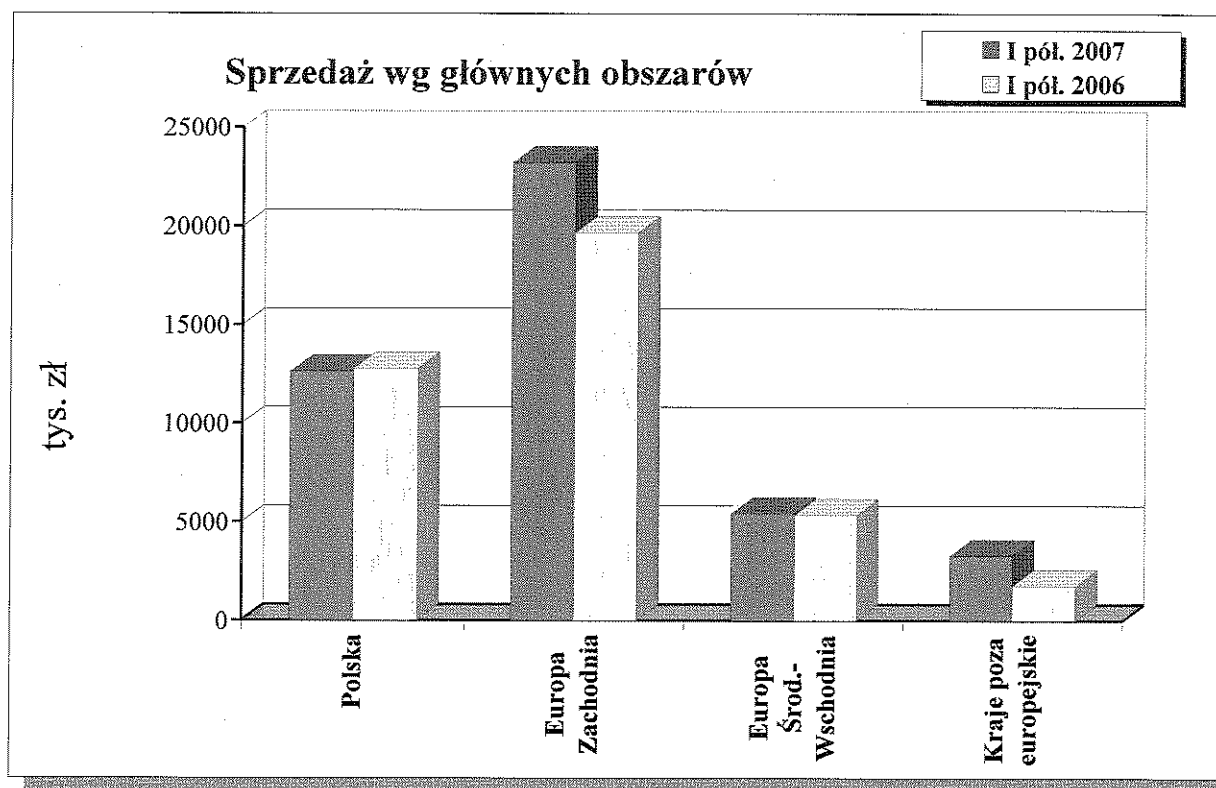


Tabela 4. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2007		I półrocze 2006		Zmiana 2006/2005
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	12 619	28%	12 772	32%	-1%
EUROPA ZACHODNIA	23 215	52%	19 677	50%	18%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	5 436	12%	5 349	14%	2%
KRAJE POZA EUROPEJSKIE	3 290	8%	1 756	4%	87%
SPRZEDAŻ RAZEM	44 560	100%	39 554	100%	13%



Przyrost sprzedaży nastąpił na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, które Emitent ocenia jako posiadające bardzo duży potencjał wzrostu w najbliższych latach.

2.3. Zaopatrzenie.

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2007 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.

2.4. Znaczące umowy

Tabela 5. Znaczące umowy

Kontrahenci
DZ Bank Polska (umowa kredytowa)
ING Bank (umowa kredytowa)
KSB Niemcy
Econosto Holandia

ADL Rosja
KSB Włochy
Wouter Witzel Holandia
Emet BHZ Gliwice
Econosto ZEA

Do wyliczenia wartości umów handlowych przyjęto obroty I-go półrocza oraz szacunek II-go półrocza.

Na dzień 30 czerwca 2007 Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie na okres do 31 października 2007 roku:

- ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia 78 mln. zł,
- ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym (cargo) – suma ubezpieczenia 0,75 mln zł,
- ubezpieczenie ryzyk montażowych – suma ubezpieczenia 12,2 mln zł,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 4 mln złotych,
- ubezpieczenie utraty zysku w skutek ognia i innych zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia 25 mln zł,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych 0,2 mln zł,
- ubezpieczenie sprzętu elektrycznego 0,2 mln zł.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu roku 2007 Spółka uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2006. Wynik netto wyniósł 2 335 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 4 393 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 3 814 tys. zł. Rentowność była niższa ze względu na zakłócenia w produkcji związane z przeprowadzką zakładu produkcji armatury oraz na koszty z tym związane.

Tabela nr 6. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

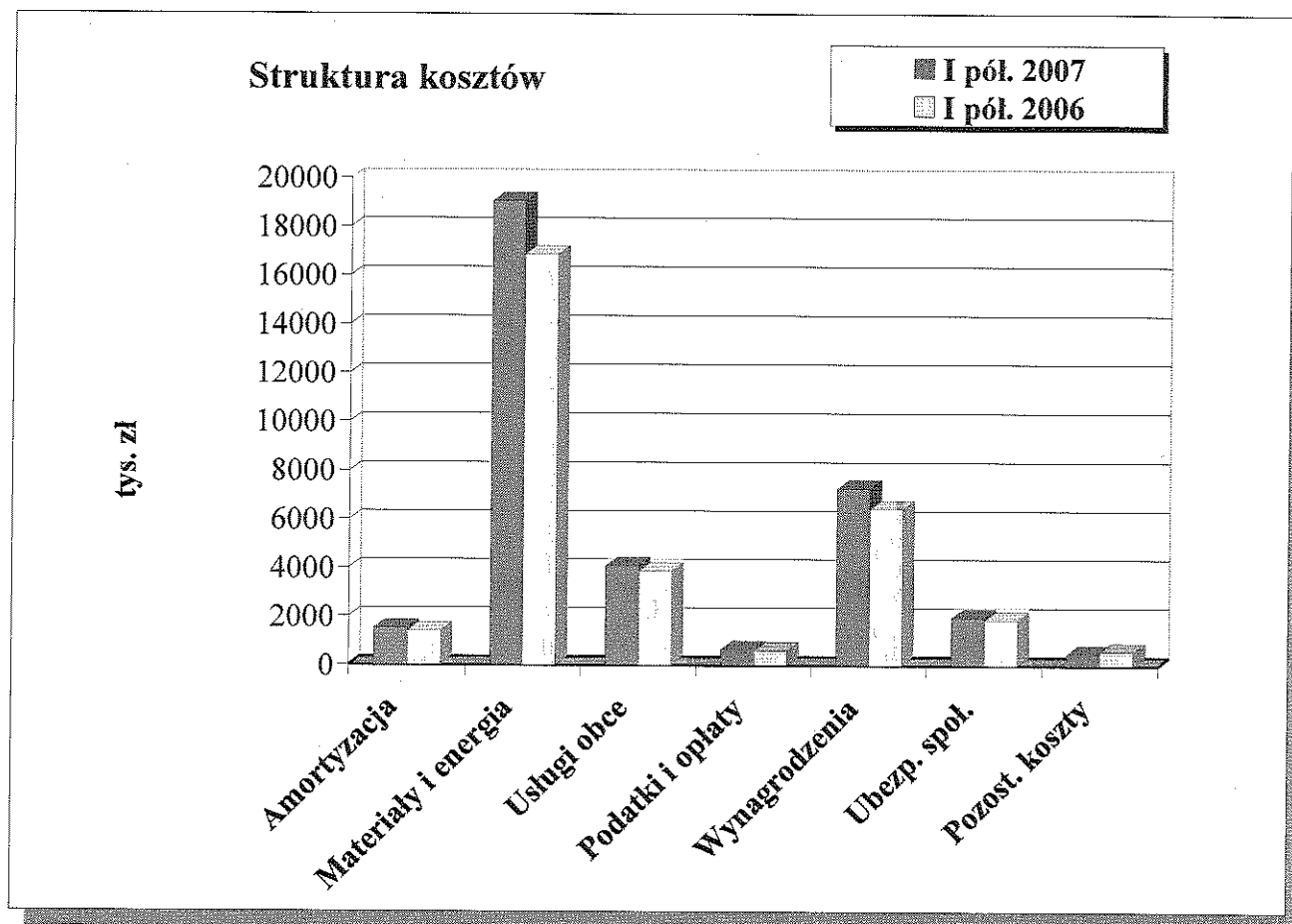
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2007 30-06-2007	01-01-2006 30-06-2006
A. Przychody netto ze sprzedaży	44 560	39 554
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	37 427	33 354
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	7 133	6 200
B. Koszty własny sprzedaży	34 317	29 290
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29 127	24 791
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 190	4 499
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	10 243	10 264
D. Koszty sprzedaży	2 243	2 276
E. Koszty ogólnego zarządu	3 607	3 344
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	4 393	4 644
G. Pozostałe przychody operacyjne	838	221
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 417	846
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	3 814	4 019
J. Przychody finansowe	3	337
K. Koszty finansowe	718	478
L. Wynik brutto (I+J-K)	3 099	3 878
M. Podatek dochodowy	764	886
N. Wynik netto (L-M)	2 335	2 992

Wynik netto	2 335	2 992
Sredniawazona liczba akcji	3 904 150	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,60	0,77

Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w pierwszym półroczu 2007 roku:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 13%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 4 393 tys. zł, operacyjny 3 814 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 715 tys. zł

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2007 wzrosły o 3,46 mln zł. Wyższe koszty były spowodowane wzrostem produkcji oraz wyższymi cenami materiałów. Wyższe były koszty pracy.



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Realizacja inwestycji spowodowała zwiększenie sumy bilansowej i rzeczowych aktywów trwałych.

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

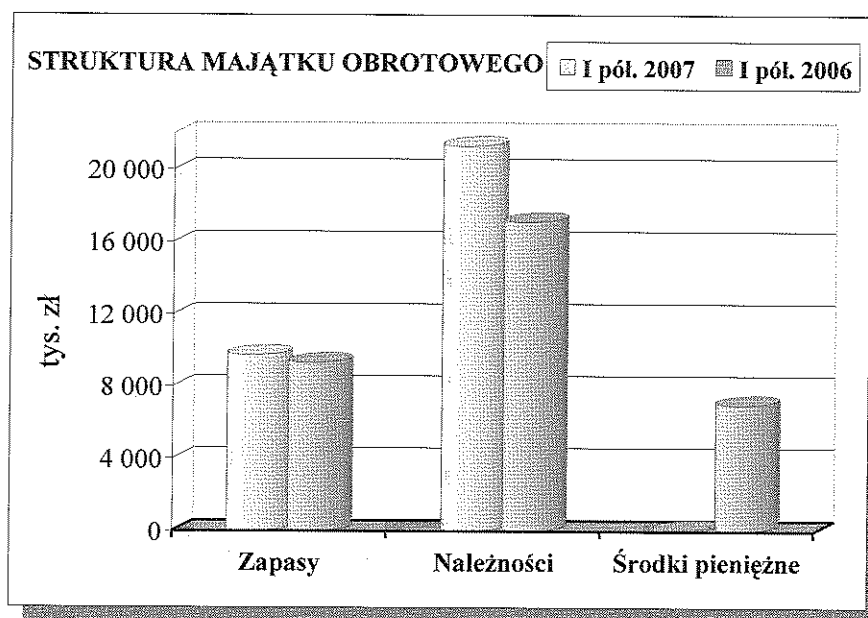
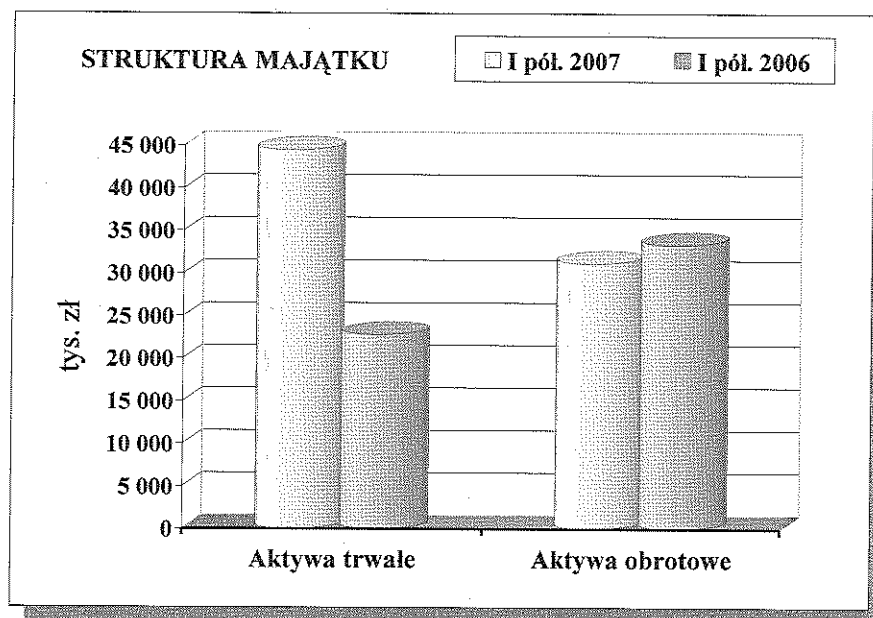
AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
A.Aktywa trwałe	44 443	33 096	22 783
I.Rzeczowe aktywa trwałe	43 619	32 163	21 659
1.Środki trwałe	35 919	22 875	20 831
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	18 306	5 201	5 208
b) urządzenia techniczne i maszyny	15 458	15 396	13 932
c) środki transportu	1 090	1 214	779
d) inne środki trwałe	1 065	1 064	912
2.Środki trwałe w budowie	7 700	9 288	213
3.Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	615
II.Wartości niematerialne	749	848	1 048
1.Koszty rozwoju	274	364	578
2.Inne wartości niematerialne	475	484	470
III.Inwestycje długoterminowe	75	75	56
1.Długoterminowe aktywa finansowe	75	75	56
a) w jednostkach powiązanych	71	71	-
b) w pozostałych jednostkach	4	4	56
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	10	20
B.Aktywa obrotowe	31 164	27 492	33 360
I.Zapasy	9 710	9 119	9 287
1.Materiały	3 032	2 443	2 384
2.Półprodukty i produkty w toku	4 071	3 523	3 559
3.Produkty gotowe	1 815	2 377	2 752
4.Towary	750	722	526
5.Zaliczki na dostawy	42	54	66
II.Inwestycje krótkoterminowe	113	75	-
1.W jednostkach powiązanych	51	51	-
2.W pozostałych jednostkach	62	24	-
III.Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	21 274	16 913	17 097
1.Należności od jednostek powiązanych	563	651	-
a) handlowe	563	651	-
2.Należności od pozostałych jednostek	20 659	16 215	17 052
a) handlowe	13 731	10 094	13 974
b) z tytułu podatku dochodowego	-	99	-
c) inne	6 928	6 022	3 078
3.Pozostałe aktywa	52	47	45
IV.Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67	1 385	6 976
AKTYWA RAZEM	75 607	60 588	56 143

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
A.Kapitał własny	15	33 148	30 782	27 925
I.Kapitał akcyjny		781	781	781
II.Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 079	12 079	12 079
III.Kapitał z aktualizacji wyceny		50	19	(191)
IV.Zyski zatrzymane		20 238	17 903	15 256
1.Wynik netto bieżącego okresu		2 335	5 639	2 992
2.Wynik netto z lat ubiegłych		3 722	3 722	3 722
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		14 181	8 542	8 542
B.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		42 459	29 806	28 218
I.Zobowiązania długoterminowe	18	18 011	2 702	2 325
1.Wobec pozostałych jednostek		16 043	815	955
a) kredyty i pożyczki		15 452	-	247
b) inne		591	815	708
2.Rezerwy na zobowiązania		1 968	1 887	1 370
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	1 283	1 202	698
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	685	685	672
II.Zobowiązania krótkoterminowe	19	24 448	27 104	25 893
1.Wobec jednostek powiązanych		176	197	-
a) handlowe		176	197	-
2.Wobec pozostałych jednostek		23 875	26 829	25 850
a) kredyty i pożyczki		8 004	8 381	10 026
b) inne zobowiązania finansowe		438	418	662
c) handlowe		12 151	15 882	12 410
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 580	1 212	1 402
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		366	-	95
f) z tytułu wynagrodzeń		1 316	936	1 156
g) inne		20	-	46
h) fundusze specjalne		-	-	53
3.Rezerwy na zobowiązania		78	78	43
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	78	78	43
4.Rozliczenia międzyokresowe		319	-	-
PASYWA RAZEM		75 607	60 588	56 143

Wartość księgowa majątku wzrosła o 19,5 mln zł w porównaniu z I półroczem 2006 roku. Zwiększył się udział kapitału obcego w finansowaniu majątku o 14,2 mln zł.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, głównie w grupie budynków, o 21,7 mln zł. W aktywach obrotowych spadł poziom gotówki o 6,9 mln zł pochodzącej z emisji akcji serii C w 2005 roku.



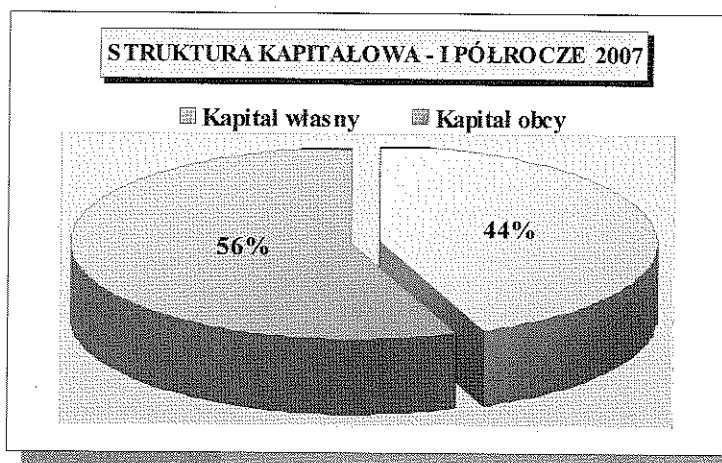
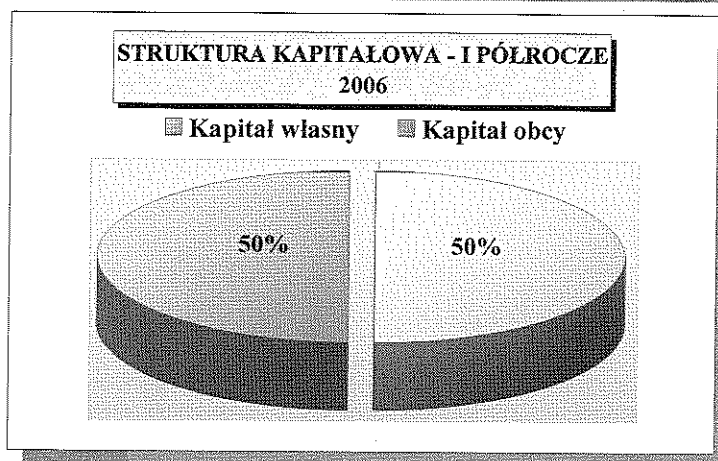
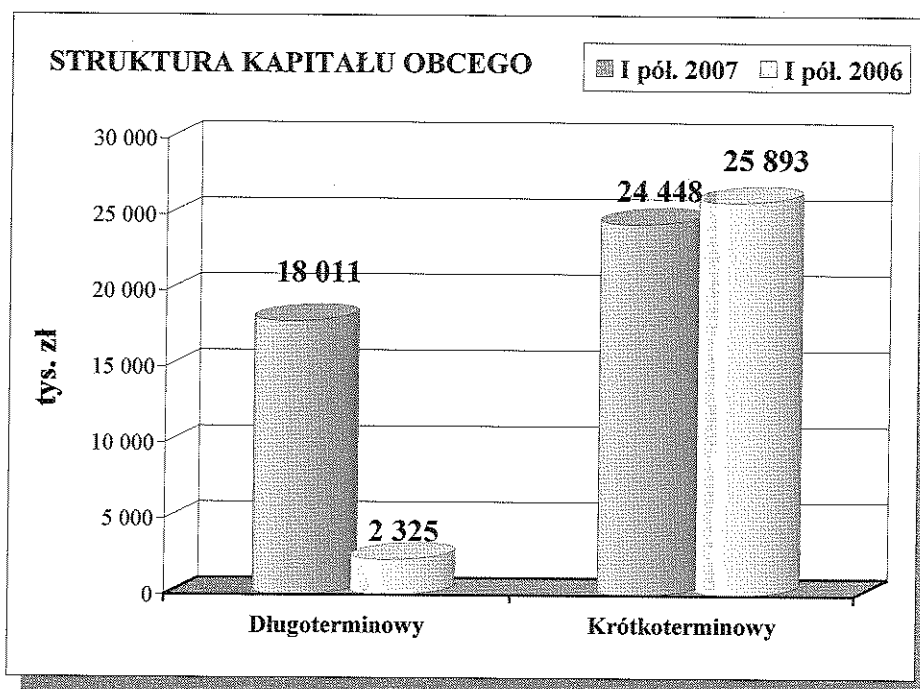
SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 5 223 tys. zł głównie z wypracowanego zysku w II półroczu 2006 roku oraz I półroczu roku 2007. Spadło również zadłużenie krótkoterminowe o 2 424 tys. zł głównie w wyniku spłaty kredytów bankowych i zmniejszenia zobowiązań handlowych. Zaangażowanie kapitału obcego wynosiło około 56% sumy aktywów.

Kapitały własny na dzień 30.06.2007 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 781 tys. zł
na który składało się 3 904 150 akcji

- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 12 079 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 50 tys. zł
- Zyski zatrzymane 20 238 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2007 w stosunku do roku 2006 wskazuje na wzrost poziomu zadłużenia w wyniku zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego. Wzrosła wartość kapitału stałego.

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2007	2006
1		2	3
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	51 237	30 293
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	6 716	7 467
3.	Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	3,1%	5,3%
4.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	7,0%	9,8%
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	5,2%	7,6%
6.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	23,0%	25,9%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	74,6%	122,6%
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	56,2%	50,3%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	58,8%	40,6%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	67,8%	54,0%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	8,9%	13,3%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,27	1,29
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,88	0,93
14.	Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	77,5	73,6
15.	Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	49,8	52,7
16.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	64,4	80,2

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2007 r. wskazują na spadek rentowności w stosunku do roku 2006 r. Powodem były zakłócenia w produkcji spowodowane przeprowadzką zakładu oraz jej koszty. Wskaźniki struktury majątkowej

pozostają na bezpiecznym poziomie, spadło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały uległ zwiększeniu o ponad 21 mln zł do wartości 51 mln zł w wyniku zaciągnięcia kredytu długoterminowego oraz wzrostu kapitału własnego o zysk wypracowany w drugiej połowie 2006 roku oraz pierwszej połowie 2007. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2007 r. wynosił 56%. W czerwcu 2006 r. wskaźnik ten wynosił 50%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2007 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

W roku 2007 uległy skróceniu uległ cykl spłaty zobowiązań. Cykl zapasów spadł o 2 dni, wskaźnik rotacji należności wzrósł o 4 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 78, 50 i 64 dni. Luka finansowania wynosi 63 dni i wzrosła w stosunku do roku 2006 o 17 dni.

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

Na dzień 30.06.2006 ZETKAMA FAP S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 9. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2005	Termin spłaty
ING - obrotowy	3 500	3 495	05-02-2008
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	21 000	16 468	31-07-2007
DZ Bank Polska S.A. - linia	7 000	3 233	26-09-2007

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

Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2007 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 10. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2007	Realizacja I półrocza 2007 roku
Przychody ze sprzedaży	84 000	44 560
EBITDA	10 000	5 319
Zysk netto	4 100	2 335

Porównując wyniki za 2 kwartały 2007 roku z planem na ten rok, uzyskane przychody ze sprzedaży stanowią 53%

planowanych, EBITDA – 53%, natomiast zysk netto – 57%.

Zarząd nie widzi zagrożeń w zakresie wykonania planu na 2007 roku.

3.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W wyniku emisji 850 000 akcji serii C po cenie 14 złotych za jedną akcję Emitent pozyskał 11 900 tys. złotych kapitału. Łącznie koszty emisji wyniosły 1 040 869,23 złotych. Pierwsze notowanie akcji Emitenta odbyło się 29 kwietnia 2005 roku. Pozyskane środki pieniężne zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji wymienionymi w prospekcie emisyjnym.

Spółka nie wypłacała dywidendy w okresie od ukazania się ostatniego raportu kwartalnego.

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Spółki w drugim półroczu 2007 należy zakończenie procesu przeprowadzki Spółki do Ścinawki Średniej. Z zakończeniem tego zadania są związane poniższe inwestycje:

- linia do obróbki wstępnej i malowania zaworów,
- kotłownia wodna gazowa malarni,
- dokończenie budynku biurowego.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycja zostanie dokończona ze środków z kredytu inwestycyjnego

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Według Zarządu do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na przyszłe wyniki finansowe należą:

- realizacja procesu inwestycyjnego – poprzez modernizację istniejącego majątku produkcyjnego i rozbudowę mocy produkcyjnych Spółka w celu obniżania kosztów produkcji;
- zwiększenie oferty asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.

Czynniki zewnętrzne to:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia wyrażonego w EURO. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do osiągnięcia przez Spółkę straty na sprzedaży zagranicznej, a tym samym negatywnie wpłynie na osiąganą przez Spółkę rentowność;
- dywersyfikacja odbiorców – zwiększenie stopnia dywersyfikacji odbiorców będzie skutkowało spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- 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 (Europa Zachodnia i Rosja) – 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 wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko opóźnienia realizacji inwestycji – jest to związane z możliwymi opóźnieniami w dostarczeniu maszyn i urządzeń przez dostawców. Spółka wprowadzi odpowiednie zapisy do umów, które zabezpieczą ją przed ewentualnymi stratami z tytułu opóźnień realizacji kontraktów.
- 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.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia każdej 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.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem, przyjętej na lata 2004-2008 przez Zarząd Spółki strategii, jest zwiększenie udziału w rynku armatury przemysłowej i dalsze budowanie wizerunku Spółki produkującej wyroby zaawansowane technologicznie i o wysokiej jakości. W tym celu Spółka zamierza pozyskać nowe rynki zbytu, w szczególności z obszaru Europy Środkowo-Wschodniej, wzmocnić pozycję na rynkach, na których już prowadzi działalność, w tym przede wszystkim na rynkach Europy Zachodniej, oferować swoim klientom armaturę zaawansowaną technologicznie. Przyjęcie przez Spółkę takiej strategii produktowej daje Spółce możliwość realizacji znacznie wyższej marży.

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

- rozszerzenie oferowanego asortymentu i zwiększenie produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalsze zwiększanie poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych odlewni;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 30.06.2007. kapitał akcyjny spółki ZETKAMA FAP S.A. dzielił się na 3 904 150 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 11. Dane na dzień 30.06.2007

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Mrozek	391.000	10,015%	391.000	10,015%
Generali OFE	390.491	10,002%	390.491	10,002%
Maciej Jurczyk	338.657	8,674%	338.657	8,674%
Tomasz Jurczyk	338.657	8,674%	338.657	8,674%
Avallon MBO S.A.	312.332	8,000%	312.332	8,000%
Jan Jurczyk	279.762	7,166%	279.762	7,166%
Jakub Jurczyk	206.139	5,280%	206.139	5,280%

W dniu 13 sierpnia 2007 roku Kuźnia Polska Sp. z o.o., ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów, w wyniku transakcji pakietowej pozasesyjnej nabyła od AVALLON MBO S.A. 78.055 akcji spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą Kłodzku. Przed zmianą udziału w wyniku dokonania powyżej opisanej transakcji nabycia. Kuźnia Polska Sp. z o.o. posiadała 156.221 akcji na okaziciela spółki "ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą Kłodzku, co stanowiło 4% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 156.221 głosów z tych akcji co stanowiło 4% głosów w ogólnej liczbie głosów.

W wyniku transakcji:

- Kuźnia Polska Sp. z o.o. posiada łącznie 234.276 akcji na okaziciela w Spółce, które stanowią 6 % kapitału zakładowego i dają 234.276 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki co stanowi 6% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- AVALLON MBO S.A posiada 234.277 akcji na okaziciela w Spółce, które stanowią 6 % kapitału zakładowego i dają 234.277 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki co stanowi 6% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zarząd Spółki na dzień sporządzania sprawozdania półrocznego 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

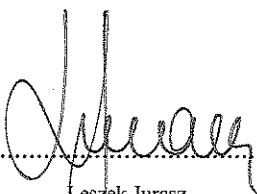
Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2007 r.

Tabela nr 12. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2007

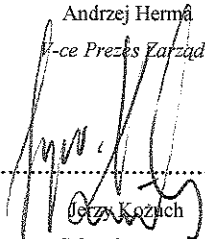
Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Ilość akcji posiadanych w dniu przekazania obecnego raportu kwartalnego	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	37 838	129 642	91 804
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	16 500	62 402	45 902
Jerzy Kozuch	Członek Zarządu	17 500	63 402	45 902
Leszek Gawlik	Członek Zarządu	-	11 600	11 600
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	-	279 762	279 762
Tomasz Jurczyk	Członek RN	-	338 657	338 657

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Kłodzko, dnia 17 września 2007 r.


 Leszek Jurasz
 Prezes Zarządu

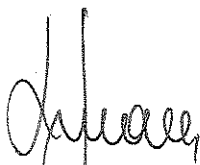
 Leszek Gawlik
 Członek Zarządu


 Andrzej Herma
 Wice Prezes Zarządu

 Jerzy Kozuch
 Członek 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.



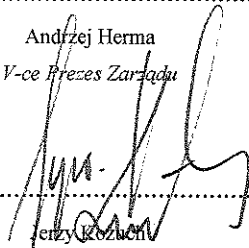
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

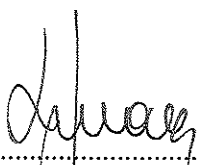


Henryk Rozuch
Członek Zarządu

Kłodzko, dnia 17 września 2007 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.



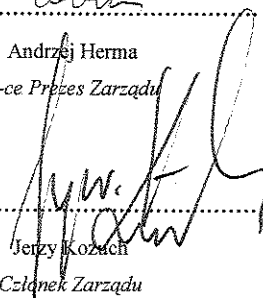
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Kłodzko, dnia 17 września 2007 r.