

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PS 2008

(rok)

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

za półrocze roku obrotowego 2008 obejmujące okres od 2008-01-01 do 2008-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2008-09-30

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

Przemysł inne (pin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57410

Ścinawka Średnia

(kod pocztowy)

(miejscowość)

3 Maja

12

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2008	półrocze /2007	półrocze / 2008	półrocze /2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	103 496	44 560	29 635	11 589
II. Wynik na działalności operacyjnej	5 694	3 814	1 630	992
III. Wynik brutto	9 063	3 099	2 595	806
IV. Wynik netto	8 390	2 335	2 402	607
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 270	-3 156	650	-821
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 939	-12 692	-1 701	-3 301
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 667	14 530	1 336	3 779
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	998	-1 318	285	-343
IX. Aktywa, razem	165 850	76 652	49 445	20 355
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	97 306	42 459	29 010	11 275
XI. Zobowiązania długoterminowe	35 320	18 011	10 530	4 783
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	61 986	24 448	18 480	6 492
XIII. Kapitał własny	68 544	34 193	20 435	9 080
XIV. Kapitał akcyjny	981	781	292	207
XV. Średnia ważona liczba akcji	4 737 557	3 904 150	4 737 557	3 904 150
XVI. Wynik netto na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,77	0,60	0,51	0,16
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,47	8,76	4,31	2,33

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_2008.pdf	

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-30	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2008-09-30	Andrzej Herma	V-ce Prezes Zarządu	
2008-09-30	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2008-09-30	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-30	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 25 WRZEŚNIA 2008

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej jest wg PKD 2913

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 25 września 2008r. Zarząd ma prawo zmienić skonsolidowane sprawozdanie finansowe do momentu jego zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz zawiera jako dane porównawcze dane Jednostki Dominującej dla rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku, a dla bilansu i zestawienia zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.

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

1.1.1. SKŁAD GRUPY

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06.2008	31.12. 2007
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58 %	0 %

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

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

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji ZETKAMA S.A. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7 stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLO MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLO MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, ZETKAMA S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 r z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

1.1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodził:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodził:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 24 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Głowackiego, który pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

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

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

2.2. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

2.4. WPLYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SPRAWOZDANIE GRUPY

Grupa nie szacowała wpływu nowych standardów na sprawozdanie skonsolidowane.

2.5. WALUTA SPRAWOZDAWCZA ORAZ ZASTOSOWANY POZIOM ZAOKRĄGLEŃ

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

2.6. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

2.7. ŚREDNIE KURSY WYMIANY W STOSUNKU DO EUR

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

- kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu bilansowego: 30.06.2008r. – 3,3542, 31.12.2007r. – 3,5820,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów dziennych obowiązujących w danym okresie, w okresie 01.01-30.06.2008r. – 3,4924, w okresie 01.01-30.06.2007r. – 3,8451

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

Pozycja bilansu	30.06.2008 roku – kurs 3,3542	31.12.2007 roku – kurs 3,5820
Aktywa trwałe	25 840	14 061
Aktywa obrotowe	23 605	8 739
Aktywa razem:	49 445	22 800
Kapitał własny	20 435	9 854
w tym kapitał podstawowy	292	218
Zobowiązania długoterminowe	10 530	6 141
Zobowiązania krótkoterminowe	18 480	6 805
Pasywa razem:	49 445	22 800

Pozycja rachunku zysków i strat	30.06.2008 roku – kurs 3,4924	30.06.2007 roku – kurs 3,8451
Przychody ze sprzedaży	29 635	11 589
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 318	2 664
Zysk/strata na działalności operacyjnej	1 630	992
Zysk/strata przed opodatkowaniem	2 595	806
Zysk/strata netto	2 402	607

Pozycja rachunku przepływów	30.06.2008 roku – kurs 3,4924	30.06.2007 roku – kurs 3,8451
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	650	-821
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 701	-3 301
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 336	3 779

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	285	-343
Środki pieniężne na początek okresu	414	360
Środki pieniężne na koniec okresu	699	17

3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

3.1. ZASADY OGÓLNE

3.1.1. ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁANIA

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

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

3.1.2. ZASADA MEMORIAŁU

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

3.1.3. ZASADA WSPÓŁMIERNOŚCI

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

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

3.1.4. ZASADA OSTROŻNOŚCI

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

3.1.5. ZASADA CIĄGŁOŚCI

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.1.6. ZASADA ISTOTNOŚCI

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

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

3.1.7. ZASADA ZAKAZU KOMPENSAT

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

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

1. MSR wymaga tego lub to dopuszcza lub
2. zyski, straty i powiązane z nimi koszty wynikające z tych samych lub zbliżonych transakcji lub zdarzeń nie są istotne.

3.1.8. ZASADA PRZEWAGI TREŚCI NAD FORMĄ

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

3.2. KONSOLIDACJA

3.2.1. ZASADY OGÓLNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki dominującej Zetkama S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych spółek zależnych sporządzone na dzień 30.06.2008 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

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

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

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

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

3.2.2. ZASADY KONSOLIDACJI METODĄ PEŁNĄ

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

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

Jednostki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

- wartość bilansowa inwestycji w jednostkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
 - ujmowana jest w aktywach skonsolidowanego bilansu wartość firmy z konsolidacji bądź w wyniku finansowym rozpoznawana jest nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem połączenia jednostek gospodarczych, zgodnie z MSSF 3,
 - określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych,
- salda rozliczeń między jednostkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich, jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz grupy, które mogą oznaczać utratę wartości, analizowane są w zakresie konieczności ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

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

3.2.3. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE

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

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

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

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

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

3.2.4. WARTOŚĆ FIRMY

Nie występuje.

3.3. SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW STOSOWANE W GRUPIE

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

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

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

3.3.1.1. Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

3.3.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

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

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

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

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

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

3.3.3. LEASING

3.3.3.1. Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

3.3.4. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

3.3.5. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

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

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

3.3.6. ZAPASY

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

3.3.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

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

3.3.8. DOTACJE PAŃSTWOWE

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

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

3.3.9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

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

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

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

3.3.10. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe.

3.3.10.1. Ujęcie i wyłączenie składnika aktywów finansowych oraz zobowiązania finansowego

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

3.3.10.2. Wycena instrumentów finansowych na dzień powstania

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

3.3.10.3. Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy

Grupa wycenia:

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

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

3.3.10.4. Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

3.3.11. KREDYTY BANKOWE

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

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

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

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

3.3.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

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

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

3.3.13. REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego. Rezerwy tworzy się również na przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań, przy czym stosowną decyzją o utworzeniu rezerwy podejmuje Zarząd. W przypadku braku odpowiedniego planu restrukturyzacji w sprawozdaniu finansowym ujawnia się wówczas zobowiązanie warunkowe z tego tytułu.

3.3.14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

3.3.14.1. Sprzedaż towarów i produktów

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

3.3.14.2. Świadczenie usług

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

3.3.14.3. Odsetki

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

3.3.14.4. Dywidendy

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

3.3.14.5. Przychody z tytułu wynajmu

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

3.3.15. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

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

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

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	30.06.2008 roku	31.12.2007 roku
USD	2,1194	2,4350
EURO	3,3542	3,5820

3.3.16. KOSZTY PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH

3.3.16.1. zasady ogólne

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

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

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

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

3.3.16.2. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

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

3.3.16.3. Rezerwy na niewykorzystane urlopy

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

3.3.17. PODATKI

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania. Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis. Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

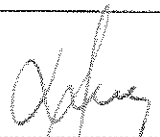
Wyszczególnienie	Nota	na dzień	na dzień
		30.06.2008	31.12.2007
Aktywa			
Aktywa trwałe		86 672	50 367
Wartości niematerialne	2	928	1 014
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	3	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	4	80 319	45 570
Nieruchomości inwestycyjne	4	3 708	3 708
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	5	384	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4	75
- od jednostek powiązanych		-	71
- od pozostałych jednostek		4	4
Należności długoterminowe		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	1 329	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	-	-
Aktywa obrotowe		79 178	31 304
Zapasy	7	29 697	11 549
Należności z tytułu dostaw i usług	6	36 476	12 015
- od jednostek powiązanych		447	531
- od pozostałych jednostek		36 029	11 484
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	90
Pozostałe należności krótkoterminowe	6	9 180	6 631
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		9 180	6 631
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		420	284
- od jednostek powiązanych		-	51
- od pozostałych jednostek	10	420	233
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 442	735
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	963	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	22	-	-
Aktywa razem		165 850	81 671

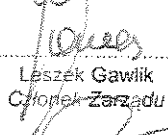
Wyszczególnienie	Nota	na dzień	na dzień
		30.06.2008	31.12.2007
Pasywa			
Kapitał własny		68 544	35 298
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		64 485	35 298
Kapitał podstawowy	12	981	781
Akcje / udziały własne		-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13	31 843	12 079
Kapitał z aktualizacji wyceny oraz różnice kursowe z konsolidacji	13	1 723	1 572
Pozostałe kapitały	13	1 032	812

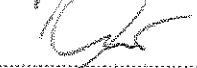
Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Niepodzielony wynik finansowy	13	28 906	20 054
- zysk (strata) z lat ubiegłych		20 494	17 903
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		8 412	2 151
Udziały mniejszości		4 059	-
Zobowiązania		97 306	46 373
Zobowiązania długoterminowe		35 320	21 999
Długoterminowe kredyty i pożyczki	11	25 042	19 043
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		25 042	19 043
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	11	1 019	910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	4 795	1 408
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	4 464	638
Pozostałe rezerwy długoterminowe	15	-	-
Dotacje rządowe		-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		61 986	24 374
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	11	17 138	8 656
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		17 138	8 656
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	11	492	507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	36 147	12 357
- od jednostek powiązanych		584	58
- od pozostałych jednostek		35 563	12 299
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		353	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15	5 264	2 067
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		5 264	2 067
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	451	79
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	15	-	-
Dotacje rządowe		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	2 141	708
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	22	-	-
Pasywa razem		165 859	81 671

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.


Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


Leszek Gawlik
Członek Zarządu


Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy


Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu


Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)

	Nota	za okres	za okres
		od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	19	103 496	44 560
- od jednostek powiązanych		-	-
Przychody ze sprzedaży produktów		94 583	37 427
Przychody ze sprzedaży usług		554	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		8 359	7 133
Koszt własny sprzedaży	19	84 924	34 317
- od jednostek powiązanych		-	-
Koszt sprzedanych produktów		77 938	29 127
Koszt sprzedanych usług		526	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		6 460	5 190
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		18 572	10 243
Koszty sprzedaży	19	5 019	2 243
Koszty ogólnego zarządu	19	7 322	3 607
Pozostałe przychody operacyjne	19	166	838
Pozostałe koszty operacyjne	19	756	1 417
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności		53	-
Koszty restrukturyzacji		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 694	3 814
Przychody finansowe	19	30	3
Koszty finansowe	19	2 466	718
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	19	5 805	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 063	3 099
Podatek dochodowy	17	673	764
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 390	2 335
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		8 390	2 335
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		8 412	2 335
- akcjonariuszom mniejszościowym		-22	-

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Leszek Gawlik
Członek Zarządu

Jerzy Kozłuch
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	Nota	za okres	za okres
		od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 412	2 335
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		8 412	2 335
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 738	3 904
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		4 738	3 904
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy		1,78	0,60
- rozwodniony		1,78	0,60
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy		1,78	0,60
- rozwodniony		1,78	0,60

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2008 ROKU (METODA POŚREDNIA)

	Nota	za okres	za okres
		od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk netto przed opodatkowaniem		9 063	3 099
Korekty:		3 915	1 825
Amortyzacja wartości niematerialnych		152	135
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych		2 175	1 374
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-2	-4
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej		-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		-53	-
Koszty odsetek		1 643	320
Otrzymane odsetki		-	-
Otrzymane dywidendy		-	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym		12 978	4 924
Zmiana stanu zapasów		-5 027	-591
Zmiana stanu należności		-15 117	-4 361
Zmiana stanu zobowiązań		17 024	-3 020
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		-247	336
Inne korekty	20	-5 582	54
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej		4 029	-2 658
Zapłacone odsetki		-1 484	-230
Zapłacony podatek dochodowy		-275	-268
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 270	-3 156
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-66	-36
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 865	-12 661
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	21	4
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-3 031	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Pozyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	2	1
Otrzymane dywidendy	-	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-5 939	-12 692
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 631	19 963
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 652	-5 158
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-312	-211
Odsetki zapłacone		-64
Dywidendy wypłacone		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 667	14 530
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	998	(1 318)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 444	1 385
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 442	67

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Leszek Gawlik
Członek Zarządu

Tomasz Chiniwicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01.2007 DO 30.06.2008 ROKU

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zefkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

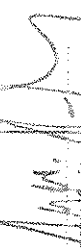
Saldo po zmianach	781	14 463	-	20 054	35 298	-	35 298
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny							
Korekty błędnych księgowień w latach ubiegłych				231	231		231
Wycena metodą praw własności				209	209		209
Inwestycje dostępne do sprzedaży							
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-						
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych							
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	231			231		231
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu		420			420		420
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych		-189			-189		-189
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału							
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym		-80			-80		-80
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku	-	151	-	440	591	-	591
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku	-	-	-	8 412	8 412	(22)	8 390
Dywidendy	-	151	-	8 852	9 003	(22)	8 981
Wyemitowany kapitał podstawowy							
Wycena programu motywacyjnego płatnego w akcjach spółki	200	19 764			19 764		19 764
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)		220			220		220
Podział wyniku finansowego						4 081	4 081
Saldo na dzień 30.06.2008 roku	981	34 598		28 906	64 485	4 059	68 544

Szczawia Średnia, 25 września 2008 r.


Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


Leszek Gawlik
Członek Zarządu


Andrzej Herma
Vice Prezes Zarządu


Jarek Kozuch
Członek Zarządu


Tomasz Chiniwicz
Główny Księgowy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SEGMENTY BRANŻOWE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Wylączeni a	Wartość skonsolid owana
	Armatura	Odlewy	Elementy złączne			
Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.06.2007 roku						
Przychody ogółem	25 877	19 762	-	7 898	-8 977	44 560
Sprzedaż na zewnątrz	25 877	10 785	-	7 898		44 560
Sprzedaż między segmentami		8 977	-		-8 977	
Koszty ogółem	22 560	19 534		7 050	-8 977	40 167
Wynik segmentu	3 317	228	-	848	-	4 393
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	-579
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	x	x	x	x	x	x
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	3 814
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	3
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	718
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	3 099
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	764
Zysk netto	x	x	x	x	x	2 335
Pozostałe informacje dotyczące segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku						
Skonsolidowane aktywa ogółem	-	-	-	-	-	81 671
Aktywa segmentu	48 161	24 666	-	7 750	-	80 577
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności						-
Nieprzypisane aktywa całej grupy	x	x	x	x	x	1 094
Skonsolidowane pasywa ogółem	-	-	-	-	-	81 671
Pasywa segmentu	33 504	4 668	-	2 883	-	41 055
Nieprzypisane pasywa całej grupy	x	x	x	x	x	40 616
Nakłady inwestycyjne	12 429	468	-	-	-	12 897
- rzeczowe aktywa trwałe	12 403	458				12 861
- wartości niematerialne	26	10				36
- nieruchomości inwestycyjne						-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	466	908				1 374
Amortyzacja wartości niematerialnych	96	39				135
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości						-
Pozostałe koszty niepieniężne						-

Armatura – produkcja armatury przemysłowej – Zetkama S.A.

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

Elementy złączne – produkcja elementów złącznych – Śrubena Unia.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 2.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

Tabela nr 2.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2008	wytworzone we własnym zakresie	na dzień 31.12.2007	wytworzone we własnym zakresie
	wartość netto ogółem, w tym:		wartość netto ogółem, w tym:	
Znaki towarowe				
Patenty i licencje				
Oprogramowanie komputerowe	618		622	
Koszty prac rozwojowych	310		392	
Pozostałe wartości niematerialne				
Wartość bilansowa netto	928	-	1 014	-
Wartości niematerialne w toku wytwarzania				
Zaliczki na wartości niematerialne				
Wartości niematerialne ogółem	928	-	1 014	-
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży				
Wartości niematerialne	928	-	1 014	-

Tabela nr 2.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zwiększenia stanu z tytułu nabycia		66		66
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)				-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania				-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)				-
Odwrocenie odpisów aktualizujących				-
Amortyzacja (-)		-70	-82	-152
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji				-
Pozostałe zmiany				-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku	-	618	310	928

Tabela nr 2.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CIAĞ DALSZY)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2008 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto			979	1 116		2 095
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			-357	-724		-1 081
Wartość bilansowa netto	-		622	392	-	1 014
<i>Stan na dzień 30.06.2008 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto			1 045	1 116		2 161
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			-427	-806		-1 233
Wartość bilansowa netto	-		618	310	-	928

Tabela nr 2.4

ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

Nie dotyczy

Tabela nr 2.5

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

Nie dotyczy

Tabela nr 2.6

KWOTA ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH DO NABYCIA W PRZYSZŁOŚCI WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Nie dotyczy

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 3.

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Tabela nr 3.1

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2008 ROKU

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

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

Tabela nr 3.2

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W TRAKCIE OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Wyszczególnienie	Przychody połączonej jednostki za dany okres 01.01.2008 do 30.06.2008r.	Wynik finansowy połączonej jednostki za dany okres 01.01.2008 do 30.06.2008r.
Śrubena Unia S.A.	45 164	-179

NOTA NR 4.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Tabela nr 4.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007
Grunty	3 978	341
Budynki i budowle	36 779	21 698
Maszyny i urządzenia	29 898	17 799
Środki transportu	1 619	1 143
Pozostałe środki trwałe	4 680	4 499
Wartość bilansowa netto	76 954	45 480
Rzeczowe aktywa trwałe w toku wytwarzania	3 365	90
Zaliczki na środki trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem	80 319	45 570
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży		
Rzeczowe aktywa trwałe	80 319	45 570

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

Tabela nr 4.2

ZMIANY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	-	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych						
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)						
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	19 639	3 594	198	3 910	27 341
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu		-	674	-	-	674
Ujawnienie PWUG	341					341
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)						
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji (-)		-3	-13	-29	-96	-141
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania						
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						
Odwrocenie odpisów aktualizujących						
Amortyzacja (-)		-474	-1 852	-240	-379	-2 945
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji						
Pozostałe zmiany		-2 665				-2 665
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	341	21 698	17 799	1 143	4 499	45 480
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	3 978	36 379	30 107	1 742	4 618	76 824
Zwiększenie stanu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych						
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej (-)						
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia		952	587	20	285	1 844
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu			406			406
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia (-)			-1	-21		-22
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji (-)						
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania						
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)						
Odwrocenie odpisów aktualizujących						
Amortyzacja (-)		-552	-1 201	-122	-223	-2 098

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji							
Pozostałe zmiany							-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2008 roku	3 978	36 779	29 898	1 619	4 680	76 954	

Tabela nr 4.3

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Stan na dzień 31.12.2007 roku						
Wartość bilansowa brutto	341	22 578	37 186	1 924	7 415	69 444
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	-880	-19 387	-781	-2 916	-23 964
Wartość bilansowa netto	341	21 698	17 799	1 143	4 499	45 480
Stan na dzień 30.06.2008 roku						
Wartość bilansowa brutto	3 978	38 211	50 486	2 426	7 819	102 920
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących (-)	-	-1 432	-20 588	-807	-3 139	-25 966
Wartość bilansowa netto	3 978	36 779	29 898	1 619	4 680	76 954

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 4.4

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2008	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2007
Nieruchomości	21 000	21 000
Maszyny	6 000	6 000
Zapasy	11 000	11 000
Należności handlowe	14 000	14 000
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	52 000	52 000

Tabela nr 4.5

UJAWNIEŃ PRAWA WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

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

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

ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
713/6 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	185
713/8 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	8
713/10 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	148
Rzeczowe aktywa trwałe – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.		341
33 AM-2	Kłodzko, ul. Śląska 24	414
7/1 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	202
3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 19	47
8/5 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	40
Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny z dnia 28.07.2008 r.		703
Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 044

Tabela nr 4.6

ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI W OKRESIE

Nie dotyczy

Tabela nr 4.7

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2008	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2007
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – hala produkcyjna	13 489	13 234
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS TL-15HE	338	348
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS SL-30THE	342	351
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – CENTRUM OBRÓBECZE POZIOME HAAS EC-1600	674	693

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS SL-30HE	217	223
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – TOKARKA HAAS SL-30BHE	303	311
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – CENTRUM OBRÓBCZE POZIOME HAAS TYP EC-500HE	661	679
DZ Bank – kredyt inwestycyjny – CENTRUM OBRÓBCZE HAAS VF-4BHE	454	466
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	16 478	16 305

1. Wartość bilansowa brutto wszystkich, w pełni zamortyzowanych, rzeczowych aktywów trwałych wynosi 4 269 tys. zł
2. Zmiana szacunków odnoszących się do wartości końcowych, szacowanych kosztów demontażu, przemieszczenia oraz renowacji, okresów użytkowania oraz metody amortyzacji w okresie I-go półrocza 2008r. nie wystąpiła.
3. Rzeczowe aktywa trwałe w okresie I-go półrocza nie były przeszacowywane.

Tabela nr 4.8

KWOTA ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH DO NABYCIA W PRZYSZŁOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nie dotyczy

Wartość brutto używanych środków trwałych całkowicie zamortyzowanych wynosi 4 269 tys. zł

Tabela nr 4.9

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (MODEL WARTOŚCI GODZIWEJ)

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

1. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej wynika z ekspertyzy niezależnego rzeczoznawcy.
2. Ujęte w rachunku zysków i strat:
 - a. Przychody z czynszów dot. Nieruchomości inwestycyjnej nie wystąpiły, Bezpośrednie koszty operacyjne (łącznie z kosztami napraw i utrzymania) dot. Nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie nie przyniosła przychodów z czynszów wyniosły 150 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 5.

INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE

Tabela nr 5.1

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	23 031	-
- połączenia jednostek gospodarczych	23 031	
- reklasyfikacja		
- inne zwiększenia		
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	-	-
- sprzedaż jednostki zależnej		
- reklasyfikacja		
- inne zmniejszenia		
Różnice kursowe		
Stan na koniec okresu	23 031	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 5.2

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
Śrubena Unia S.A.	32 738	3 349	29 399	62 137	45 192	-179

Tabela nr 5.3

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Wyszczególnienie	za okres	
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	122	122
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	262	-
- wycena metodą praw własności	262	-
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	-	-
- sprzedaż jednostki stowarzyszonej	-	-
Stan na koniec okresu	384	122

Tabela nr 5.4

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

Tabela nr 5.5

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Nazwa spółki stowarzyszonej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
Varimex-Valves sp. z o.o.	1 595	162	2 681	4 277	7 979	218

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 5.6

UDZIAŁ WE WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH

Nie dotyczy

NOTA NR 6.

NALEŻNOŚCI

Tabela nr 6.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	37 459	12 952
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-983	-937
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	36 476	12 015

Tabela nr 6.2

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu podatków	9 084	6 569
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	90
Inne	96	62
Pozostałe należności ogółem	9 180	6 721

Tabela nr 6.3

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	1 130	1 064
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	18	16
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym (-)	-77	-36
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym (-)	-15	-34
Inne zmiany		
Stan na koniec okresu	1 056	1 010

Tabela nr 6.4

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

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2008		na dzień 31.12.2007	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	27 999	27 999	10 447	10 447
EUR	4 997	16 762	2 222	7 958
USD	795	1 685	514	1 252
DKK	414	186	183	88
SEK	224	80	2	1
Razem	x	46 712	x	19 746

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 6.5

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług	755	531
Od jednostki dominującej	308	-
Od jednostek zależnych		
Od jednostek współzależnych		
Od jednostek stowarzyszonych	447	531
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym		
Pozostałe należności krótkoterminowe		
Od jednostki dominującej		
Od jednostek zależnych		
Od jednostek współzależnych		
Od jednostek stowarzyszonych		
Od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym		
Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych (-)		
Razem	755	531

Tabela nr 6.6

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE - STRUKTURA PRZETERMINOWANIA

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług	5 252	3 915
- do 1 miesiąca	4 251	3 225
- powyżej 1 miesiąca do 6 miesięcy	1 019	668
- powyżej 6 miesięcy do roku	37	27
- powyżej roku	928	932
- odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych (-)	-983	-937
Pozostałe przeterminowane należności krótkoterminowe	18	
- do 1 miesiąca		
- powyżej 1 miesiąca do 6 miesięcy		
- powyżej 6 miesięcy do roku	18	
- powyżej roku	73	73
- odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych (-)	-73	-73
Należności przeterminowane brutto	6 326	4 925
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	-1 056	-1 010
Należności przeterminowane netto	5 270	3 915

Tabela nr 6.7

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:		
- wartość brutto należności dochodzonych na drodze sądowej	95	-
- odpisy aktualizujące wartość należności spornych (-)	-95	-
Pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:		
- wartość brutto należności dochodzonych na drodze sądowej		
- odpisy aktualizujące wartość należności spornych (-)		
Należności dochodzone na drodze sądowej brutto	95	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	-95	-
Wartość netto należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-

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

NOTA NR 7.

ZAPASY

Tabela nr 7.1

STRUKTURA ZAPASÓW

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Materiały	11 685	3 116
Produkcja w toku	8 925	4 763
Wyroby gotowe	7 538	2 677
Towary	1 325	945
Zaliczki na dostawy	224	48
Zapasy ogółem, w tym	29 697	11 549
- wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	29 697	11 549
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	20 241	11 000

Tabela nr 7.2

ODPISY NA ZAPASY

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	49 866	34 809
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	224	-
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	-	-

Zapasy stanowiące zabezpieczenie Kredytów - zapasy materiałowe - 11 000 tys. zł.
Wartość odpisów w badanym okresie - 224 tys. zł.

NOTA NR 8.

UMOWY O BUDOWĘ

Nie dotyczy

NOTA NR 9.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Tabela nr 9.1

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Odpis na ZFŚS	476	
Opłacone ubezpieczenie OC i majątkowe	458	
Opłacone ubezpieczenia transportowe	3	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Dzierżawa butli	1	
Opłacone prenumeraty	2	
Opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	23	
Razem	963	-

NOTA NR 10.

INSTRUMENTY FINANSOWE

Tabela nr 10.1

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności		
Pożyczki i należności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	388	126
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	420	284
Razem aktywa finansowe	808	410
- długoterminowe	388	75
- krótkoterminowe	420	335

Tabela nr 10.2

INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2007	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość godziwa na początek okresu	233	23		
Nabycie, założenie, zaciągnięcie				
Wycena odniesiona na kapitał	187	210		
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)				
Zmiana kategorii				
Zbycie, rozwiązanie, spłata (-)				
Wartość godziwa na koniec okresu	420	233		
- długoterminowe				
- krótkoterminowe	420	233		

INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa	Wartość godziwa	
				Aktywa	Zobowiązanie
Forward	2008-01-18	168	100	29	
Forward	2008-01-18	200	100	29	
Forward	2008-01-18	231	100	28	
Forward	2008-01-18	262	100	28	
Forward	2008-01-18	292	100	28	
Forward	2008-01-18	322	100	28	
Forward	2008-01-21	171	50	16	
Forward	2008-01-21	204	50	15	
Forward	2008-01-21	233	50	15	
Forward	2008-01-21	263	50	15	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Forward	2008-01-21	296	50	15
Forward	2008-01-21	324	50	15
Forward	2008-03-17	133	100	22
Forward	2008-03-17	165	100	22
Forward	2008-03-17	196	100	21
Forward	2008-03-17	226	100	21
Forward	2008-03-17	256	100	21
Forward	2008-03-17	287	100	21
Forward	2008-04-30	76	50	5
Forward	2008-04-30	106	50	5
Forward	2008-04-30	138	50	5
Forward	2008-04-30	168	50	5
Forward	2008-04-30	198	50	5
Forward	2008-04-30	229	50	5
Razem				420

WYNIK NA INSTRUMENTACH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE UJĘTE BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.06.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007
Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu	233	23
Kwota ujęta w kapitale własnym w okresie sprawozdawczym z tytułu zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających	420	233
Wycena odniesiona w rachunek zysków i strat		
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym	-233	-23
Skumulowany w kapitale własnym wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu	420	233

Tabela nr 10.3

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY -

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007
Akcje i udziały	388	126
	-	-
Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	388	126
- długoterminowe	388	75
- krótkoterminowe	-	51

TABELA 10.4

ZMIANA STANU AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.06.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	126	126
Nabycie		
Wycena odniesiona na kapitał		
Odpisy z tytułu utraty wartości odniesione na rachunek zysków i strat (-)		
Zmiana kategorii aktywów		
Zbycie (-)		
Inne zmiany	262	
Stan na koniec okresu	388	126

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 10.5

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
środki pieniężne na rachunku bankowym	2 347	730
środki pieniężne w kasie	94	4
lokaty krótkoterminowe	1	1
Razem	2 442	735

NOTA NR 11.

Tabela nr 11.1

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Kredyty	42 180	27 699
Pożyczki		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 511	1 417
Inne zobowiązania finansowe		
Razem aktywa finansowe	43 691	29 116
- długoterminowe	26 061	19 953
- krótkoterminowe	17 630	9 163

Tabela nr 11.2

KREDYTY NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązań	Stopa procentowa nominalna		Koszty
		nominalna	efektywna	
ING Bank S.A. – obrotowy	3 497	6.69%	7.02%	109
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	20 242	7.55%	7.80%	711
DZ Bank Polska S.A. - linia	6 084	7.04%	7.22%	123
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	3 000	7.54%	8.40%	46
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	5 739	8.53%	7.78%	234
BOŚ - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	3 519	7.18%	7.18%	118
Bank Handlowy - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	99	6.71%	6.71%	8
Kredyty razem	42 180	x	x	1 349

Tabela nr 11.3

STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 138	8 656
Kredyty i pożyczki długoterminowe	25 042	19 043
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	3 300	2 100
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	11 936	6 292
- płatne powyżej 5 lat	9 806	10 651
Kredyty i pożyczki razem	42 180	27 699

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleni:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 11.4

KREDYTY I POŻYCZKI W PODZIALE NA WALUTY

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	30.06.2008
	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	42 180	42 180
Kredyty i pożyczki razem	x	42 180

Tabela nr 11.5

KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	18 142	18 142	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio- terminowy	3000	3000	2 400	2 400	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	7 600	7 600	4 500	4 500	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
Razem			25 042			

KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2008-30.06.2008		Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrągleń:		wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			
					kredyt w wysokości 11 mln zł.
Razem			19 043		

Tabela nr 11.6

KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	2 100	2 100	31.12.2017	a. weksel własny in blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 pkt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy	3 000	3 000	600	600	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
ING BANK	3 500	3 500	3 497	3 497	05-02-2009	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	6 084	6 084	31-03-2009	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
kredyt obrotowy - część krótkoterminowa - kapitał	1 239	1 239	1 239	1 239	30.06.2009	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - BOŚ	4 000	4 000	3 519	3 519	23.11.2008	hipoteka kaucyjna
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - Bank	300	300	99	99	17.07.2009	bez zabezpiecz.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.				
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)		
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)				
Handlowy					
Razem			17 138		

KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	2 100	2 100	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
ING BANK	3 500	3 500	3 499	3 499	05-02-2009	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	3 057	3 057	31-03-2009	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
Razem			8 656			

Tabela nr 11.7

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007
Zobowiązanie leasingowe	1 511	1 417
Razem	1 511	1 417
- część długoterminowa	1 019	910
- część krótkoterminowa	492	507

Tabela nr 11.8

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO

Wyszczególnienie	na dzień 30.06.2008		na dzień 31.12.2007	
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego				
Płatne w okresie do 1 roku	492	492	507	507
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	1 019	1 019	910	910
Płatne powyżej 5 lat				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	1 511	1 511	1 417	1 417
Koszty finansowe				
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	1 511	1 511	1 417	1 417

Tabela nr 11.9

PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Centra obróbcze		1 329			1 329
Oczyszczarka		588			588
Samochody osobowe			348		348
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu	-	1 917	348	-	2 265

PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

Klasy instrumentów nie są ważne dla sytuacji finansowej Grupy

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej nie ma istotnego znaczenia dla Grupy

Ryzyko kredytowe

Wysokość kredytów Grupy kształtuje się poniżej zdolności kredytowej Grupy

Wartość godziwa

Wartość godziwa występuje w nieruchomościach inwestycyjnych i instrumentach finansowych. Ustalenie wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne nastąpiło na podstawie wyceny banku, w którym zawarto transakcję - wynik ustalany poprzez porównanie wartości historycznej nabycia instrumentu i Fixingu z dnia wyceny – i zdyskontowania wycenionej wartości w oparciu o stopy procentowe z dnia wyceny. Wycena godziwa instrumentów finansowych na dzień 30.06.2008r. wyniosła 420 tys. zł.

Wyłączenie z bilansu

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań pozabilansowych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zastawy

Grupa posiada zastaw na aktywach finansowych:

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

Przekwalifikowanie

W Grupie nie wystąpiło przekwalifikowanie aktywów w okresie I-go półrocza.

Utrata wartości

Nie występuje

Naruszenie umowy

Nie występuje.

Instrumenty zabezpieczające

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

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

Przepływy i wpływ na wynik finansowy w Grupie z tytułu zabezpieczonych przepływów pieniężnych oczekiwane są do 31.12.2008r.

NOTA NR 12.

KAPITAŁ PODSTAWOWY, AKCJE WŁASNE, OPCJE NA AKCJE

Tabela nr 12.1

KAPITAŁ PODSTAWOWY

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Liczba akcji w tys.	4 904	3 904
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	781

Tabela nr 12.2

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

Tabela nr 12.3

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Avallon MBO S.A.	674	13.8%	674	13.8%
Maciej Jurczyk	479	9.8%	479	9.8%
Tomasz Jurczyk	479	9.8%	479	9.8%
Jan Jurczyk	420	8.6%	420	8.6%
Zygmunt Mrozek	391	8.0%	391	8.0%
Generali OFE	374	7.6%	374	7.6%
Jakub Jurczyk	290	5.9%	290	5.9%
Pozostali akcjonariusze	1,797	36.5%	1,797	36.5%
	4 904	100,0%	4 904	100,0%

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zygmunt Mrozek	391	10,0%	391	10,0%
Generali OFE	391	10,0%	391	10,0%
Maciej Jurczyk	339	8,7%	339	8,7%
Tomasz Jurczyk	339	8,7%	339	8,7%
Jan Jurczyk	280	7,2%	280	7,2%
Avallon MBO S.A.	234	6,0%	234	6,0%
Kuźnia Polska Sp. z o.o.	234	6,0%	234	6,0%
Jakub Jurczyk	206	5,3%	206	5,3%
Pozostali akcjonariusze	1 490	38,1%	1 490	38,1%
	3 904	100,0%	3 904	100,0%

Tabela nr 12.4

ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.06.2008	za okres od 01.01 do 31.12.2007
Kapitał podstawowy na początek okresu	781	781
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	200	-
- emisja akcji -seria D	112	-
- emisja akcji -seria E	88	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	981	781

Stan akcji na początek roku - 3 904 tys.
emisja akcji -seria D - 560 tys.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

emisja akcji -seria E - 440 tys.
stan akcji na koniec okresu - 4 904 tys.

Akcje w pełni opłacone.

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

NOTA NR 13.

POZOSTAŁE KAPITAŁY

Tabela nr 13.1

ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny oraz różnice kursowe z konsolidacji	Pozostałe kapitały rezerwowe (wycena programu motywacyjnego)	Razem pozostałe kapitały
Stan na dzień 01.01.2007 roku	12 079	19	-	12 098
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	1 597	812	2 409
- ujawnienie PWUG	-	1 044	-	1 044
- wycena programu motywacyjnego zarządu - opcje na akcje	-	-	812	812
- instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	214	-	214
- wycena nieruchomości inwestycyjnej	-	339	-	339
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-44	-	-44
- podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-44	-	-44
Stan na dzień 31.12.2007 roku	12 079	1 572	812	14 463
Stan na dzień 01.01.2008 roku	12 079	1 572	812	14 463
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku	19 764	231	220	20 215
- wycena programu motywacyjnego zarządu - opcje na akcje	-	-	220	220
- instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	231	-	231
- wyemitowany kapitał podstawowy	19 764	-	-	19 764
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku	-	-80	-	-80
- podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-80	-	-80
Stan na dzień 30.06.2008 roku	31 843	1 723	1 032	34 598

Spółka nie przeprowadzała korekty hiperinflacyjnej.

Dywidendy nie były wypłacane.

Instrumenty zabezpieczające ujawniono w tabeli 10.3

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

NOTA NR 14.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Tabela nr 14.1

ZMIANY REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2007 roku	371	392	-	763

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			
Zwiększenia rezerw	4	47	-	51
Zmniejszenia rezerw (-)				
Rezerwy utworzone				
Rezerwy wykorzystane (-)	-	-1	-	-1
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-96	-	-96
Pozostałe zmiany stanu rezerw				
Stan rezerw na dzień 31.12.2007 roku	375	342	-	717
Stan rezerw na dzień 01.01.2008 roku	1 351	3 564	-	4 915
Zwiększenia rezerw				
Zmniejszenia rezerw (-)				
Rezerwy utworzone				
Rezerwy wykorzystane (-)				
Rezerwy rozwiązane (-)				
Pozostałe zmiany stanu rezerw				
Stan rezerw na dzień 30.06.2008 roku, w tym:	1 351	3 564	-	4 915
- rezerwy krótkoterminowe	57	394	-	451
- rezerwy długoterminowe	1 294	3 170	-	4 464

NOTA NR 15.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Tabela nr 15.1

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 483	1 223
z tytułu wynagrodzeń	1 532	828
fundusze specjalne	245	-
inne	1 004	16
Pozostałe zobowiązania ogółem, z tego	5 264	2 067
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	5 264	2 067

Tabela nr 15.2

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

Wyszczególnienie	30.06.2008		31.12.2007	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	37 296	37 296	12 928	12 928
EUR	1 222	4 111	418	1 496
USD	2	4		
		41 411		14 424

Tabela nr 15.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	892	58

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- od jednostki dominującej	-	
- od jednostek zależnych	308	
- od jednostek współzależnych	-	
- od jednostek stowarzyszonych	584	58
- od innych podmiotów powiązanych nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	-	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	-
Razem	892	58

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

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

Specyfikację pozostałych zobowiązań przedstawiono w tabeli 14.2.

NOTA NR 16.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Tabela nr 16.1

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	30.06.2008	31.12.2007
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	979	245
Rezerwa na badanie	37	30
Rezerwa na braki	80	80
Rezerwa na prowizje handlowe	3	33
Dotacje publiczne	357	302
Koszty postępowania sądowego	9	-
Opłaty za korzystanie ze środowiska	14	-
Rezerwa na koszty energii elektrycznej	490	-
Bonusy	172	-
Rezerwa na inne wydatki	-	18
Stan rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 141	708
- rozliczenia długoterminowe	-	-
- rozliczenia krótkoterminowe	2 141	708

NOTA NR 17.

PODATEK DOCHODOWY

Tabela nr 17.1

PODATEK DOCHODOWY (GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA)

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	724	691
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	724	691
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	-51	73
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-51	73
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	673	764

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych od pożyczki		
Odroczony podatek dochodowy	-80	-4
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	-80	-4
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Odroczony podatek dochodowy netto ujęty w kapitale rezerwowym przy pierwszym zastosowaniu MSR 39		
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych rozliczonych w ciągu roku obrotowego		
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finans. sprzedanych w ciągu roku obrotowego		
Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym		

Tabela nr 17.2

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO

Wariant 1	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Wynik finansowy brutto	9 063	3 099
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	1 722	589
Skutek stosowania w państwie 1 innej stawki podatkowej		
Skutek stosowania w państwie 2 innej stawki podatkowej		
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	178	
Ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	-1 227	175
Straty podatkowe jednostek grupy oraz inne korekty konsolidacyjne		
Wycena metodą praw własności		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	673	764
Efektywna stawka podatku	7,4%	24,6%

Tabela nr 17.3

ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

Wyszczególnienie	Bilans		Rachunek zysków i strat		Zwiększenie stanu rezerw z tytułu nabycia jednostek gospodarczych ujęte w:	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	Rachunku zysków i strat jednostki przejętej	Kapitału własnym jednostki przejętej
	30.06.2008	30.06.2007	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007		
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego						
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 521	2 249	181	112		
Nieruchomości inwestycyjne	363	-	-	-		
Pozostałe aktywa	14	10	14	10		
Podatek odroczony z tytułu wyceny instr. finansowych	80	12		-		
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	5 978	2 271	195	122		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 17.4

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY (CIA ĘG DAL SZY)

Wyszczególnienie	Bilans		Rachunek zysków i strat		Zwiększenie stanu aktywów z tytułu nabycia jednostek gospodarczych ujęte w:	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	Rachunku zysków i strat jednostki przejętej	Kapitał własny jednostki przejętej
	30.06.2008	30.06.2007	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
Zapasy	113	31	-43			
Należności handlowe i pozostałe	225	213	4	-4		
Świadczenia pracownicze	934	145	-10			
Kredyty i pożyczki	55	11	-28	-13		
Zobowiązania handlowe	7	3	-13	14		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	80	75	-2	-1		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	466	313	-11	-70		
Zobowiązania leasingowe	288	196	-19	40		
Środki pieniężne		1	-	-3		
Rozliczenia międzyokresowe	189		-91	-12		
rez. na bonusy, skonta i badanie bilansu	51		64			
odsetki od kredytu	8		0			
rez. na koszty en. elektrycznej i ochrony środowiska	96		-96			
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 512	988	-245	-49	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	x	x	-50	73		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	1 329	1 283	x	x		
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	4 795	-	x	x		

NOTA NR 18.

AKTYWA WARUNKOWE ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Nie występują

NOTA NR 19.

NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Tabela nr 19.1

PRZYCHODY ZE SPRZEDA ŻY

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Sprzedaż produktów	94 583	37 427
Świadczenie usług	554	-
Sprzedaż towarów i materiałów	8 359	7 133
Przychody ze sprzedaży ogółem	103 496	44 560

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 19.2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Amortyzacja	2 327	1 509
Zużycie materiałów i energii	55 052	19 048
Usługi obce	12 144	4 076
Podatki i opłaty	1 243	647
Wynagrodzenia	15 414	7 279
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 918	1 954
Pozostałe koszty rodzajowe	903	487
Koszty według rodzaju	91 001	35 000
Zmiana stanu zapasów, produktów w toku, rozliczeń międzyokresowych	1 482	13
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-1 221	-36
Koszty sprzedaży	-5 019	-2 243
Koszty ogólnego zarządu	-7 322	-3 607
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	78 921	29 127

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe, ujęte w ciągu okresu jako koszt w rachunku zysków i strat wynoszą 161 tys. zł

Tabela nr 19.3

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Pozostałe przychody operacyjne	166	838
Odszkodowania	7	-
Dotacje publiczne	20	44
Nagroda za obroty	16	-
Refundacja kosztów przejazdów	1	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	4
Refundacja za kare	-	772
Uzysk złomu	-	13
Rozwiązanie rezerwy na należności	-	5
Pozostałe	120	-
Pozostałe koszty operacyjne	756	1 417
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	326	217
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	239	8
Koszty usuwania braków	66	230
Przekazane darowizny	63	32
Kary	14	625
Koszty przenoszenia zakładu	36	269
Likwidacja środków trwałych	-	31
Pozostałe	12	5
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	-590	-579

Tabela nr 19.4

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres	za okres
------------------	----------	----------

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Przychody finansowe	30	3
Odsetki	30	3
Dodatnie różnice kursowe		
Pozostałe przychody finansowe		
Koszty finansowe	2 466	718
Odsetki	1 674	323
Prowizje bankowe		
Ujemne różnice kursowe	792	395
Pozostałe koszty finansowe		
Przychody (koszty) finansowe netto	-2 436	-715

Tabela nr 19.5

ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu		
Przychody finansowe		
Koszty finansowe	-792	-395
Razem	-792	-395

Tabela nr 19.6

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zyski	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	8 412	2 335
Efekt rozwodnienia zysku:		
Odsetki od obligacji zmiennych na akcje (po opodatkowaniu)		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję		
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	4 738	3 904
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
Opcje na akcje		
Obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	4 738	3 904
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk netto danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy	8 412	2 335
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej		
Zysk netto z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej		
Efekt rozwodnienia zysku:		
Odsetki od obligacji zmiennych na akcje (po opodatkowaniu)		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zysk z działalności kontynuowanej wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	8 412	2 335
--	-------	-------

NOTA NR 20.

DOTYCZĄCA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela nr 20.1

INNE KOREKTY DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Zyski z inwestycji (ujemna wartość firmy)	-5 805	-
Zmiana stanu pozostałych kapitałów (program motywacyjny)	220	
Pozostałe korekty	3	54
Razem	-5 582	54

NOTA NR 21.

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Tabela nr 21.1

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży towarów, usług	Koszt własny dotyczący transakcji	Należności	Odpisy aktualizujące należności wątpliwe
<i>Strony transakcji</i>				
- jednostka dominująca	1		447	
- jednostki zależne	457	401	308	
- jednostki stowarzyszone	497		584	
Razem	955	401	1 339	-

Wyszczególnienie	Rodzaj transakcji			Razem	Zobowiązania
	Zakup towarów, usług	Zapas towarów z transakcji pomiędzy powiązanymi	Zakup nieruchomości		
<i>Strony transakcji</i>					
- jednostka dominująca	954			954	892
- jednostki zależne					
- jednostki stowarzyszone	1			1	447
Razem	955	-	-	955	1 339

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 22.

POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI

1. Zobowiązania Grupy wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli wyniosły na dzień bilansowy nie występują.
2. W okresie od 1 01 2008 do 30 06 2008 roku w Grupie nie wystąpiło zaniechanie żadnej działalności.
3. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby Grupy wyniósł na dzień 30 06 2008 roku 118 tysięcy złotych.
4. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy wykazana została w tabeli 20.1.

Tabela nr 22.1

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
	1	1	
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Leszek Jurasz	393		393
Andrzej Herma	243		243
Jerzy Kożuch	221		221
Leszek Gawlik	140		140
Razem	997	-	997
	1	1	
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Michał Zawisza	43		43
Jan Jurczyk	29		29
Tomasz Jurczyk	25		25
Tomasz Stamirowski	25		25
Ryszard Sofiński	25		25
Adam Wrona	25		25
Zygmunt Mrozek	25		25
Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	25		25
Razem	222	-	222

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Leszek Jurasz	487		487
Andrzej Herma	276		276
Jerzy Kożuch	274		274
Leszek Gawlik	140		140
Razem	1 177	-	1 177
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Michał Zawisza (od 12 czerwca 2007)	4		4
Jan Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	3		3
Tomasz Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	3		3

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tomasz Stamirowski (od 12 czerwca 2007)	3		3
Ryszard Soński (od 12 czerwca 2007)	3		3
Adam Wrona (od 12 czerwca 2007)	3		3
Zygmunt Mrozek	29		29
Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	70		70
Piotr Misztal (do 12 czerwca 2007)	22		22
Adam Pietruszkiewicz (do 12 czerwca 2007)	22		22
Radim Stach (do 12 czerwca 2007)	22		22
Razem	184	-	184

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

Tabela nr 22.2

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Pracownicy umysłowi	190	95
Pracownicy fizyczni	651	329
Razem	841	424

Tabela nr 22.3

ROTACJA KADR

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
Liczba pracowników przyjętych	36	79
Liczba pracowników zwolnionych	46	77
Razem	82	156

6. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek Grupy, udzielonych przez spółki Grupy w przedsiębiorstwie jednostki dominującej oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niej zależnych, i z nią stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście na dzień 30.06.2008 roku – nie wystąpiła.
7. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe kształtowały się następująco:

Rodzaj nakładów	Nakłady poniesione w I półroczu 2008 roku	Nakłady planowane w okresie do 30.06.2009 roku
Nakłady na ochronę środowiska	-	-
Pozostałe nakłady	2 931	6 000

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Żetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2008-30.06.2008	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 23.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły

NOTA NR 24.

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA NA MSSF

1. Dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego Spółki Śrubena Unia na MSSF na dzień 30.06.2008r. w celu dostosowania do potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych z tytułu wyceny majątku Spółki Śrubeny Unia wg stanu na dzień 01.01.2008r.

7 154 tys. zł

Przeniesienie na wynik lat ubiegłych ujemnej wartości firmy	20 418 tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych zysku bieżącego z tyt. ujemnej wartości firmy	836 tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych wartości z wyceny majątku	6 734 tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych rezerw na odroczony podatek dochodowy	-1 280 tys. zł
Przeniesienie na wynik lat ubiegłych pozostałe kapitały	3 412 tys. zł
Razem	30 120 tys. zł
Korekta niepodzielonego wyniku	420 tys. zł
Korekta rozliczeń ZFS	-131 tys. zł

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.


Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


Leszek Gawlik
Członek Zarządu


Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy


Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu


Języ Kozłowski
Członek Zarządu



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport biegłego rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008
do 30 czerwca 2008

Grupa Kapitałowa
ZETKAMA Spółka Akcyjna



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wolny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 08 200
fax +48 (61) 85 08 201
www.gtr.pl

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZETKAMA S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3-go Maja 12, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 165 850 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 8 390 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 33 246 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 998 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skonsolidowanego sprawozdania.

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),

Biegli rewidentzi - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238 Zarząd Spółki Capelle Pol - Prezes, Józef Włodarski - Wiceprezes.
Adres: Al. Wolny Ludów 2, 61-831 Poznań, Z.NIP: 778-01-82-880, REGON: 632474163, rachunek bankowy: 18 1160 1019 0000 0000 0000 2228.
Kapitał zakładowy: 400 000 PLN, Sąd rejestrowy: Pumań - Nowe Miasto i Włocławek w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS: 0000064725.



- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą sprawdzenia poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Dominującej oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki Dominującej.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię ujawnioną w notce 4 dodatkowych informacji i objaśnień. W bilansie na 30 czerwca 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej ujął prawa wieczystego użytkowania gruntów nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90. W efekcie wartość środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych z jednej strony oraz kapitały własne z drugiej strony zwiększyły się o 1 044 tysięcy złotych. Do dnia 1 stycznia 2008 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów Zarząd Spółki Dominującej ujawniał jedynie w notach do sprawozdania finansowego.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident

Nr 7392/866

Cecylia Pol

Prezes Zarządu

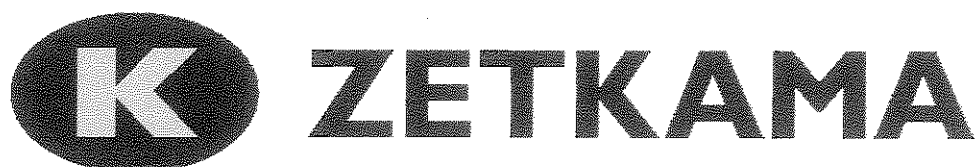
Grant Thornton Frackowiak Sp. z o.o.

Poznań, pl. Wolny Ludów 2

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

Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, 25 września 2008 roku.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZETKAMA

SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O ZETKAMA S.A.	3
SPRZEDAŻ I MARKETING	8
SYTUACJA FINANSOWA.....	13
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	22
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	24

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA Spółka Akcyjna
w I półroczu 2008 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 półrocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2008 roku.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej.

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

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

Uchwałą nr 4/05 Zarządu Spółki z dnia 22.02.2005 roku zostały przyjęte do stosowania Zasady Ładu Korporacyjnego zawarte w dokumencie Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005. W związku z wejściem w życie od dnia 1 stycznia 2008 roku nowych zasad ładu korporacyjnego "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" Zarząd Spółki przekazał informację o niestosowaniu wybranych zasad z części II pkt1 ppkt 1 i 2, oraz z części III pkt 6, 7, 8, zbioru. Stanowisko zarządu zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 2 stycznia 2008 roku.

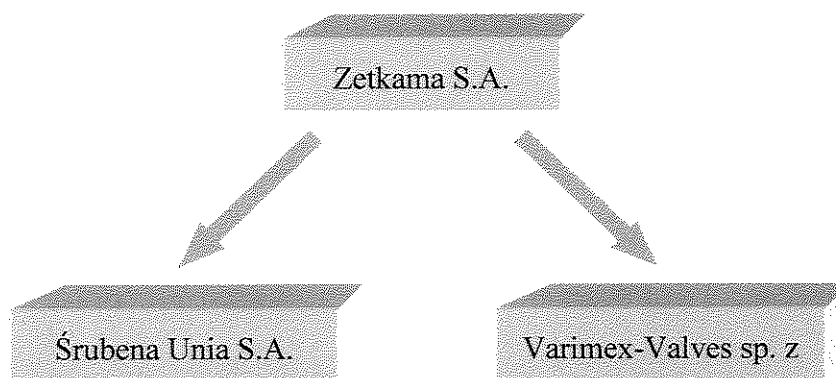
1.2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Jednostki powiązane z Jednostką dominującą:

Tabela nr 1. Jednostki powiązane z Jednostką dominującą na dzień 30.06.2008r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06.2008	31.12. 2007
Śrubena Unia S.A. (jednostka zależna)	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58 %	0 %
Varimex-Valves sp. z o.o. (jednostka stowarz.)	ul. Porannej Bryzy 33, 03-284 Warszawa	działalność handlowa	w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS nr 0000147906	praw własności	24,07%	24,07 %

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa zatrudniała 841 osób.

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	190
Pracownicy fizyczni	651
Razem osoby	841

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Skład Zarządu nie zmienił się w I półroczu 2008r.

W dniu 24 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Pana Tomasza Głowackiego, który pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

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

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

Do najważniejszych dokonań w I półroczu 2008 roku można zaliczyć:

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

15 lutego 2008r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji serii E. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego ZETKAMA Spółka Akcyjna po podwyższeniu wynosi 980.830,00 zł (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 4.904.150 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4.904.150 głosów.

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

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

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

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

- Wahania kursów walut
- Wzrost cen surowców i materiałów odlewniczych

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 Jednostkę Dominującą

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą zostały przedstawione w notce objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego.

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

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

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

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

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

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

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej. w I półroczu 2008 roku obrazują poniższe dane:

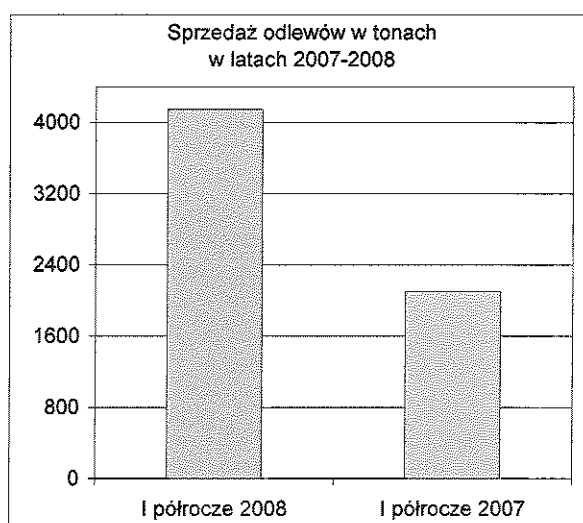
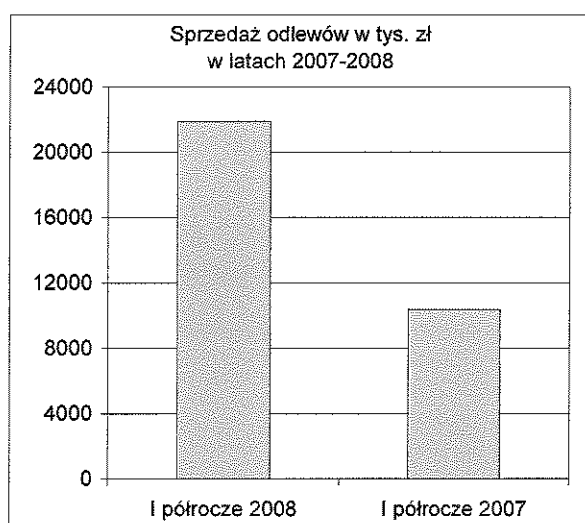
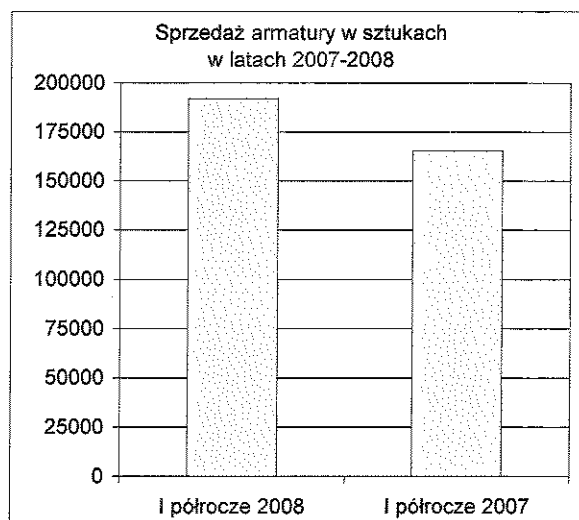
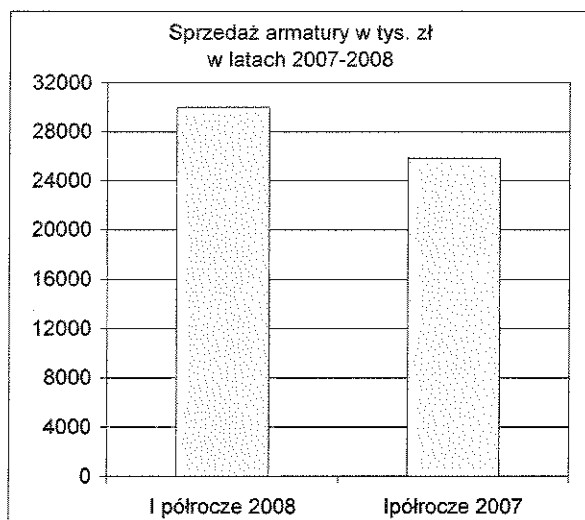
Tabela nr 2. Podstawowe dane o działalności Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w I półroczu 2008 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku	
		2008r.	2007r.
1	2	3	4
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	103 496	44 560
w tym:			
- eksport	tys. zł	62 864	31 941
- kraj	tys. zł	40 632	12 619
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	95 137	37 427
1.1. Armatura	tys. zł	30 011	25 850
	szt.	191 999	165 369
	tony	2 957	2 554
1.2. Odlewy	tys. zł	21 898	10 361
	tony	4 147	2 099
1.2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	11 786	10 361
	tony	2 200	2 099
1.2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	10 112	-
	tony	1 947	-
1.3. Elementy złączne	tys. zł	41 686	
1.4. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 542	1 216
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	8 359	7 133

Sprzedaż w I półroczu 2008 wyniosła ogółem 103 496 tys. zł.

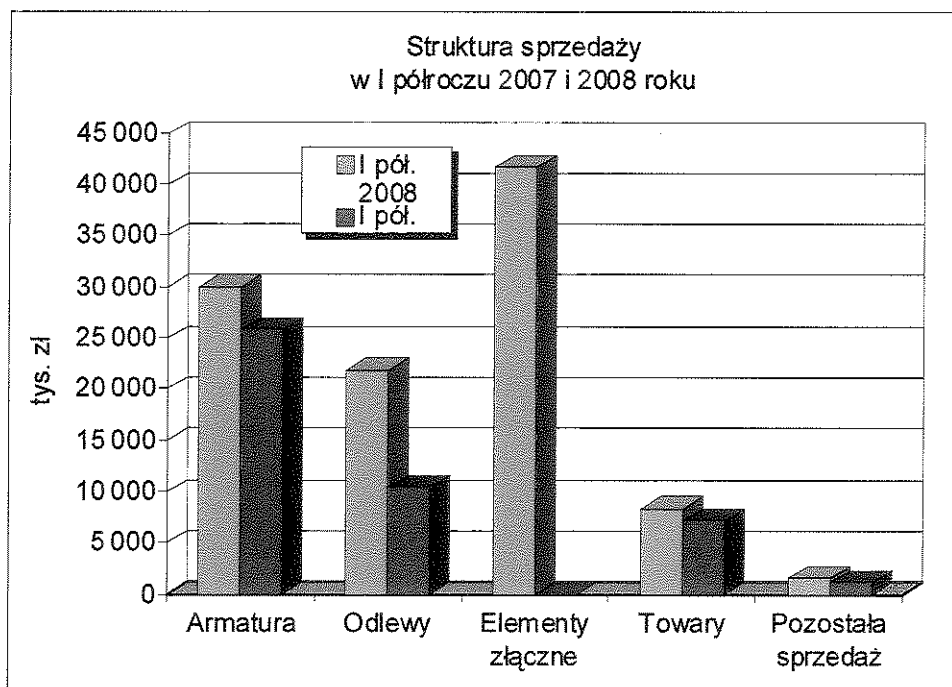
Struktura sprzedaży:

- armatura 29% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 21%,
- elementy złączne 40%,
- towary 8%,
- pozostała sprzedaż 2%.



Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2008 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2007 roku):

- sprzedaż armatury 30 011 tys. zł, wzrost o 16 %,
- sprzedaż odlewów 21 898 tys. zł, wzrost o 111 %,
- sprzedaż towarów 8 359 tys. zł, wzrost o 17 %,
- elementy złączne 41 686 tys. zł, -

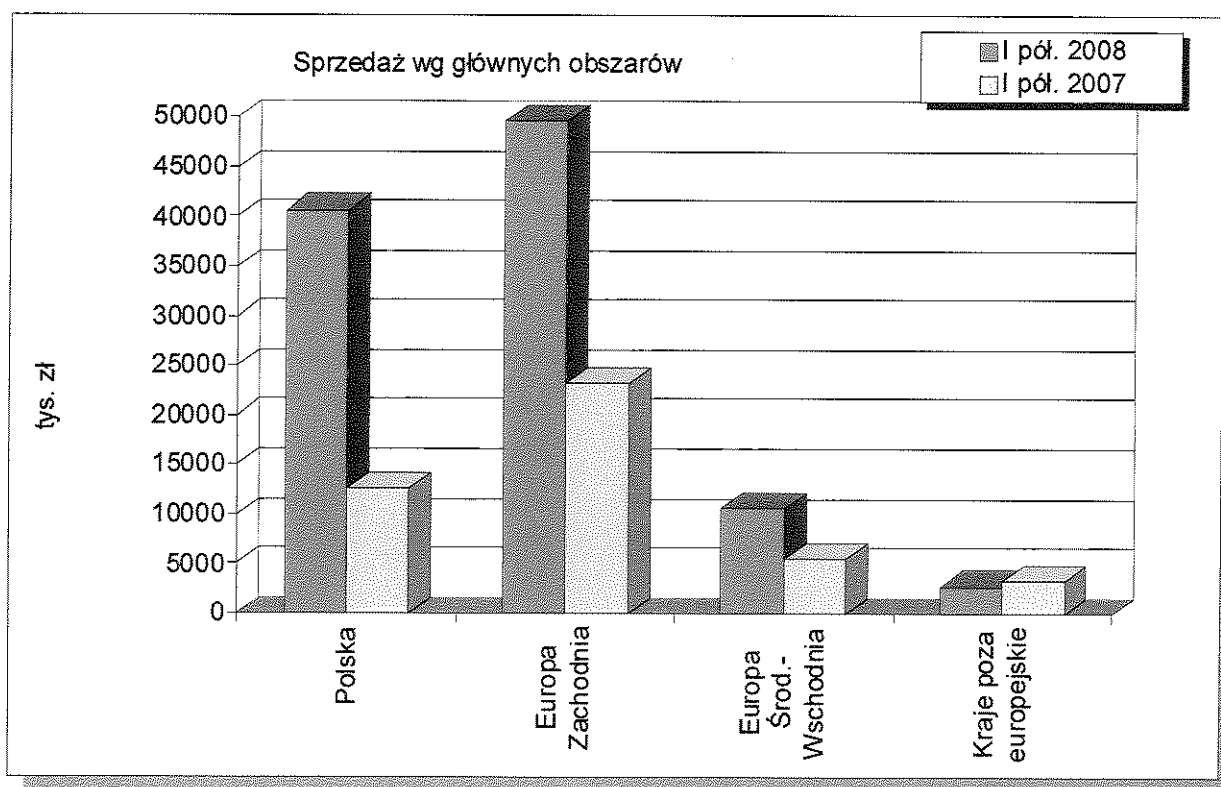


2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 3. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2008		I półrocze 2007		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	40 632	39%	12 619	28%	222%
EUROPA ZACHODNIA	49 540	48%	23 215	52%	113%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	10 625	10%	5 436	12%	95%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	2 699	3%	3 290	8%	-18%
SPRZEDAŻ RAZEM	103 496	100%	44 560	100%	132%



2.3. Zaopatrzenie.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2008 zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu roku 2008 Grupa Kapitałowa uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2007. Wynik netto Grupy wyniósł 8 390 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 18 572 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 5 694 tys. zł.

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

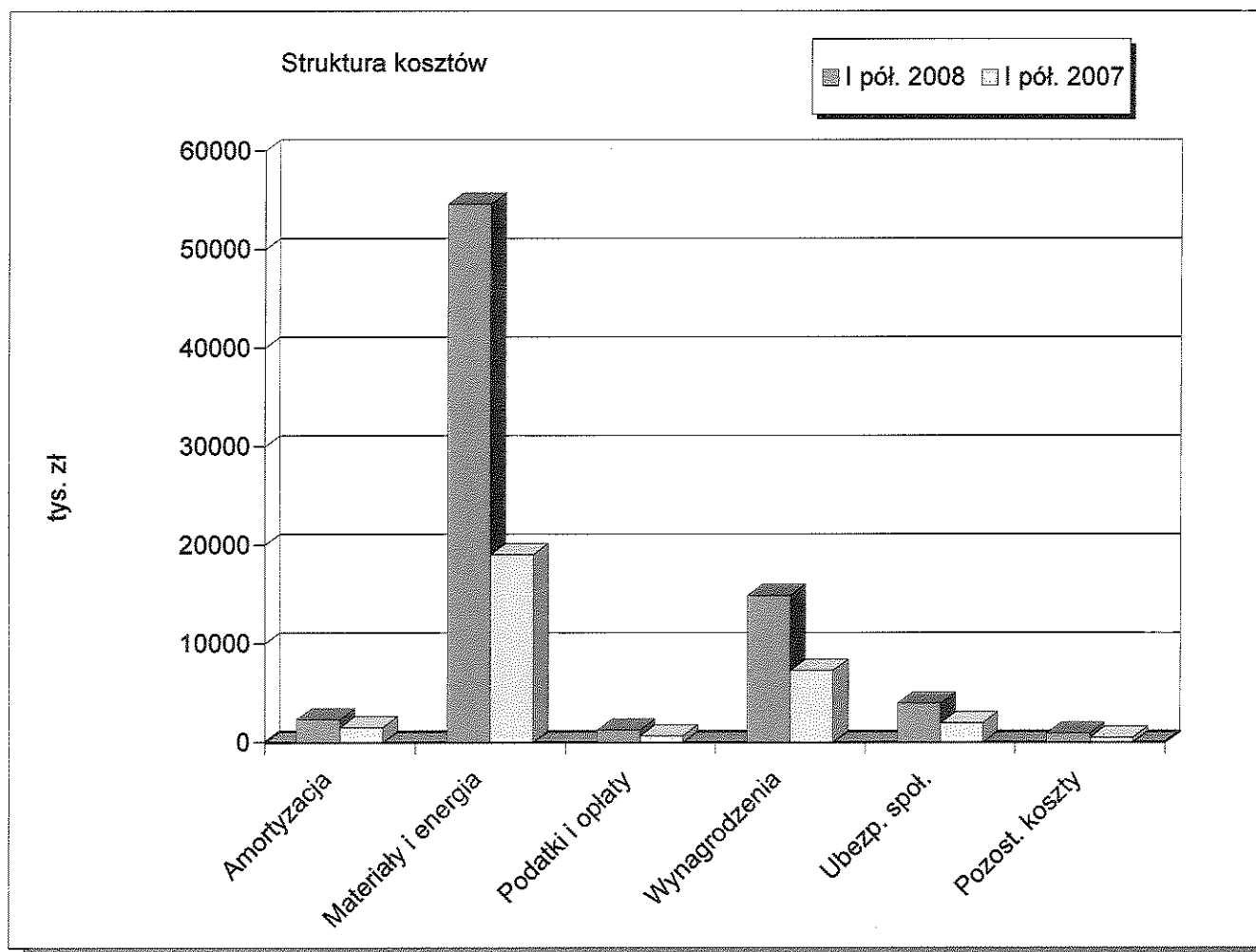
Wyszczególnienie	01-01-2008 30-06-2008	01-01-2007 30-06-2007
Przychody ze sprzedaży	103 496	44 560
- od jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	94 583	37 427
Przychody ze sprzedaży usług	554	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 359	7 133
Koszt własny sprzedaży	84 924	34 317
- od jednostek powiązanych	-	-
Koszt sprzedanych produktów	77 938	29 127
Koszt sprzedanych usług	526	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6 460	5 190
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 572	10 243
Koszty sprzedaży	5 019	2 243
Koszty ogólnego zarządu	7 322	3 607
Pozostałe przychody operacyjne	166	838
Pozostałe koszty operacyjne	756	1 417
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	53	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 694	3 814
Przychody finansowe	30	3
Koszty finansowe	2 466	718
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	5 805	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 063	3 099
Podatek dochodowy	673	764
Zysk (strata) netto	8 390	2 335
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 412	2 335
- akcjonariuszom mniejszościowym	-22	-

Tabela nr 5. Zysk netto na jedną akcję

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.06.2008	od 01.01 do 30.06.2007
	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 412	2 335
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 738	3 904
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4 738	3 904
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	1,78	0,60
- rozwodniony	1,78	0,60

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

Wyszczególnienie	Amortyzacja	Materiały i energia	Usługi obce	Podatki i opłaty	Wynagrodzenia	Ubezp. społ.	Pozost. koszty
I pół. 2008	2 327	55 052	12 144	1 243	15 414	3 918	903
I pół. 2007	1 509	19 048	4 076	647	7 279	1 954	487



Wynagrodzenie Audytora za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. wyniosło 13 700 zł netto.

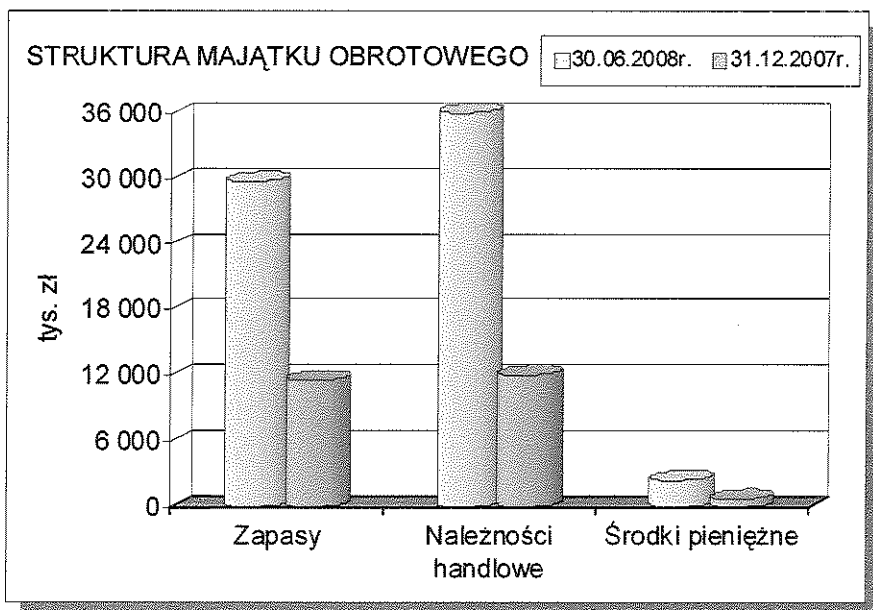
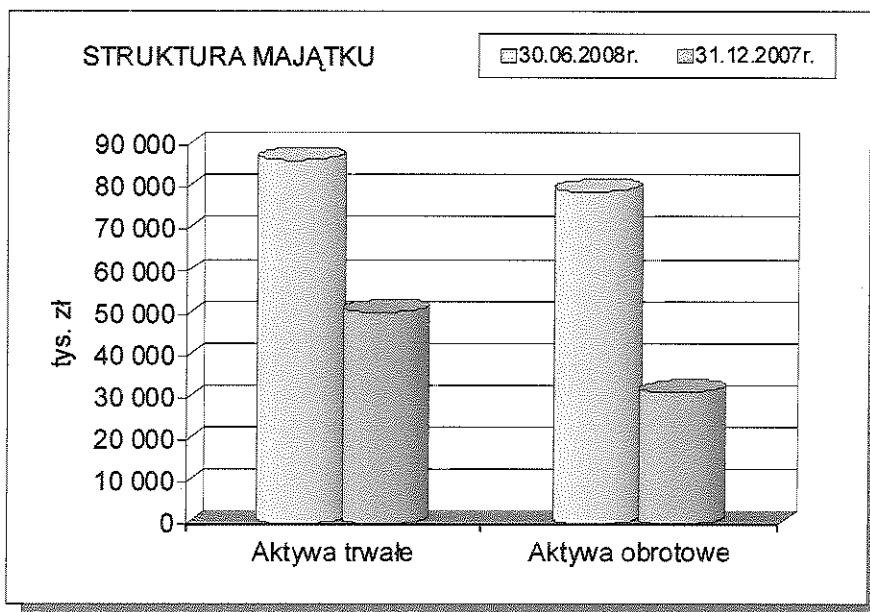
3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

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

AKTYWA	Stan na koniec	
	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	86 672	50 367
Wartości niematerialne	928	1 014
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	80 319	45 570
Nieruchomości inwestycyjne	3 708	3 708
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	384	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	75
- od jednostek powiązanych	-	71
- od pozostałych jednostek	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 329	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	79 178	31 304
Zapasy	29 697	11 549
Należności z tytułu dostaw i usług	36 476	12 015
- od jednostek powiązanych	447	531
- od pozostałych jednostek	36 029	11 484
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	90
Pozostałe należności krótkoterminowe	9 180	6 631
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	9 180	6 631
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	420	284
- od jednostek powiązanych	-	51
- od pozostałych jednostek	420	233
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 442	735
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	963	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	165 850	81 671

PASywa	Stan na koniec	
	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał własny	68 544	35 298
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	64 485	35 298
Kapitał podstawowy	981	781
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	12 079
Kapitał z aktualizacji wyceny oraz różnice kursowe z konsolidacji	1 723	1 572
Pozostałe kapitały	1 032	812
Niepodzielony wynik finansowy	28 906	20 054
- zysk (strata) z lat ubiegłych	20 494	17 903
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 412	2 151
Udziały mniejszości	4 059	-
Zobowiązania	97 306	46 373
Zobowiązania długoterminowe	35 320	21 999
Długoterminowe kredyty i pożyczki	25 042	19 043
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	25 042	19 043
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 019	910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 795	1 408
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 464	638
Zobowiązania krótkoterminowe	61 986	24 374
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	17 138	8 656
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	17 138	8 656
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	492	507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 147	12 357
- od jednostek powiązanych	584	58
- od pozostałych jednostek	35 563	12 299
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	353	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 264	2 067
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	5 264	2 067
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	451	79
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 141	708
Pasywa razem	165 850	81 671

SYTUACJA MAJĄTKOWA

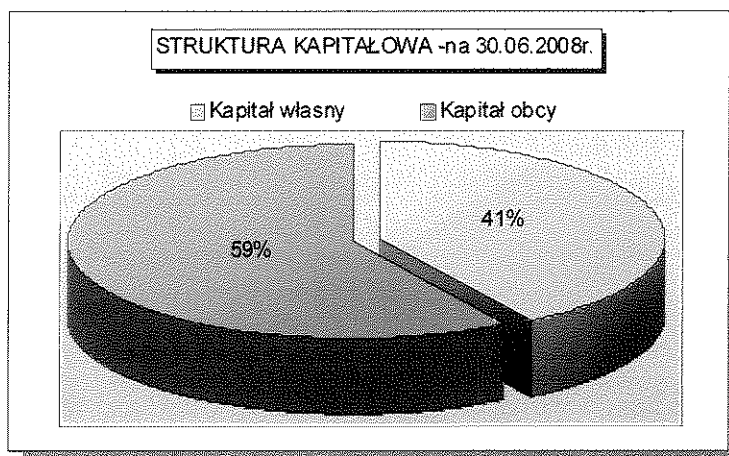
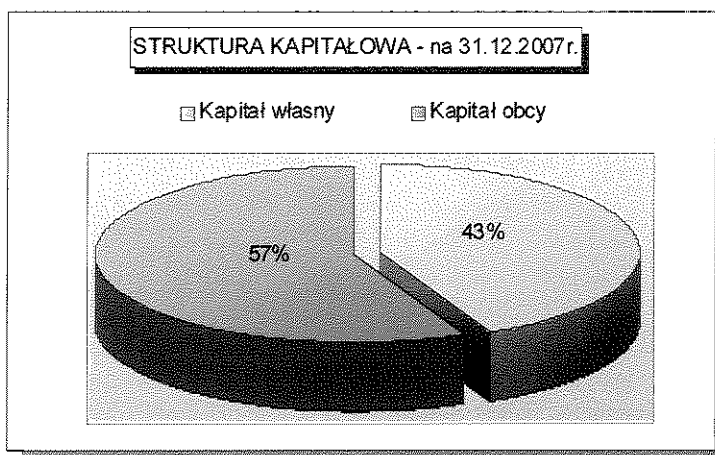
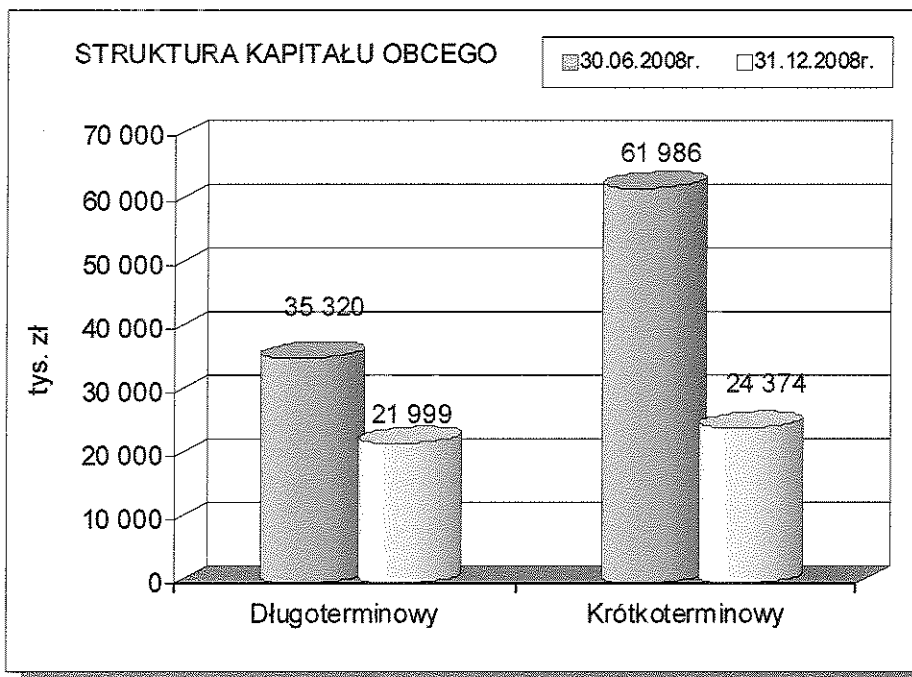


SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2008 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1 723 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1 032 tys. zł

- Niepodzielony wynik finansowy 28 906 tys. zł
- Udziały mniejszości 4 059 tys. zł



3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2008	2007
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe**	103 864	57 297
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe**	17 192	6 930
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów **	5,1%	2,9%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto *	8,8%	7,0%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto *	8,1%	5,2%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto *	17,9%	23%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe**	79%	70%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem**	58,7%	56,8%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa**	52,3%	61,7%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa**	62,3	70,3%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa**	10,4%	8,5%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące**	1,28	1,28
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące**	0,80	0,81
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	63,4	51,0
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	68,1	73,2
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	82,9	78,3

(*) - wskaźnik obliczony zgodnie z danymi półrocznymi

(**) - wskaźnik obliczony z wykorzystaniem danych rocznych

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 47 mln zł do wartości 104 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2008 r. wynosił 59%. W grudniu 2007 r. wskaźnik ten wynosił 57%.

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

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

Na dzień 30.06.2008 Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 9. Kredyty i pożyczki długoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	18 142	18 142	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy	3000	3000	2 400	2 400	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
BOŚ - kredyt obrotowy długoterminowy	7 600	7 600	4 500	4 500	31.12.2012	a. hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel In blanco
Razem			25 042			

Tabela 10. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	PLN	Waluta	PLN	Waluta		
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	21 000	21 000	2 100	2 100	31.12.2017	a. weksel własny In blanco, b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, c. cesja praw z polis ubezpieczeniowych, d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, e. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł, f. przelew wierzytelności pieniężnych z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10 mln zł. g. p-kt e i f – warunkowy zgodnie z § 7 p-kt 1 pp-kt 16, jeżeli uruchomimy dodatkowy kredyt w wysokości 11 mln zł.
DZ Bank Polska S.A. średnio-terminowy	3 000	3 000	600	600	30.06.2011	a. hipoteka zwykła w kwocie 3 mln zł. b. hipoteka kaucyjna w kwocie 1,5 mln zł c. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia

						nieruchomości objętych hipoteką d. zastaw rejestrowy na akcjach Śrubena Unia S.A. w Żywcu
ING BANK	3 500	3 500	3 497	3 497	05-02-2009	a. zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę nie niższą niż 5 mln zł. - warunkowy - jeżeli wycofany zostanie zastaw rejestrowy na należnościach, b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł.
DZ BANK	7 000	7 000	6 084	6 084	31-03-2009	a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
kredyt obrotowy - część krótkoterminowa - kapitał	1 239	1 239	1 239	1 239	30.06.2009	a.hipoteka kaucyjna b. hipoteka zwykła c. przewłaszczenie środków trwałych, d. przewłaszczenie zapasów stali, wyrobów gotowych e. weksel in blanco
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - BOŚ	4 000	4 000	3 519	3 519	23.11.2008	hipoteka kaucyjna
kredyt obrotowy w rachunku bieżącym - Bank Handlowy	300	300	99	99	17.07.2009	bez zabezpiecz.
Razem			17 138			

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

Grupa Kapitałowa nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

3.5. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w drugim półroczu 2008 należy:

- nowa kotłownia gazowa,
- cynkownia galwaniczna.

3.6. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycja zostanie zrealizowana ze środków własnych oraz kredytu bankowego.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Grupę Kapitałową inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa Kapitałowa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Jednostka Dominująca zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Jednostki Dominującej.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy Kapitałowej. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Jednostki Dominującej przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej. Podstawowym celem strategii na lata 2007-2010 jest dalszy wzrost wartości Grupy przez realizację planów akwizycyjnych zmierzających do zakupu nowych podmiotów tworząc Grupę Kapitałową Zetkama. Pozwoli to na zwiększenie asortymentu i pozyskanie nowych kontrahentów.

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

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury, odlewów i elementów złącznych;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 30.06.2008 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 11. Dane na dzień 30.06.2008

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

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

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2008 r.

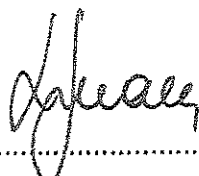
Tabela nr 12. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2008

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu 31.12.2007r.	Ilość akcji posiadanych w dniu 30.06.2008r.	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Andrzej Herma	Wiceprezes Zarządu	62 402	62 402	-
Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	63 402	63 402	-
Leszek Gawlik	Członek Zarządu	11 600	11 600	-

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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

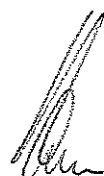
Ścinawka Średnia, dnia 25 września 2008 r.



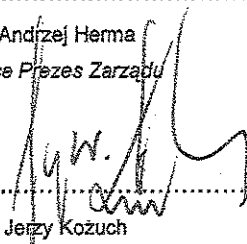
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

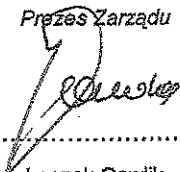
Ścinawka Średnia, dnia 25 września 2008 r.

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.



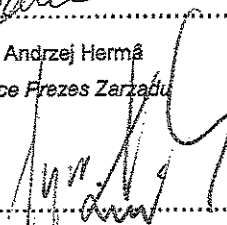
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Hermá
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 25 września 2008 r.