

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: 2008-10-14

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

(skrótowa nazwa emitenta)

Przemysł inne (pin)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

57410

(kod pocztowy)

Ścinawka Średnia

(miejscowość)

3 Maja

(ulica)

12

(numer)

074 8652100

(telefon)

074 8652101

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

(e-mail)

www.zetkama.com.pl

(www)

8830000482

(NIP)

890501767

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	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
Informacja o uzupełnieniu raportu półrocznego.pdf	
Jednostkowe sprawozdanie finansowe ZETKAMA S.A. I półrocze2008	
Raport biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania	

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-10-14	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2008-10-14	Andrzej Herma	V-ce Prezes Zarządu	
2008-10-14	Jerzy Kożuch	Członek Zarządu	
2008-10-14	Leszek Gawlik	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-10-14	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, dnia 14.10.2008

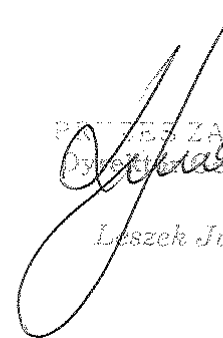
Informacja Zarządu ZETKAMA S.A. dot. korekty - uzupełnienia skonsolidowanego raportu półrocznego.

Zarząd ZETKAMA S.A. przekazuje w uzupełnieniu do skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008, opublikowanego w dniu 30 września br, półroczne sprawozdanie jednostkowe ZETKAMA S.A za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku, wraz z raportem z przeglądu tego sprawozdania.

DYREKTOR FINANSOWY
Członek Zarządu


Leszek Gawlik

PREZES ZARZĄDU
Dyrektor Generalny


Leszek Jurasz

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2008 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2008 R. DO 30 CZERWCA 2008 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	46
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	49
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	77

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2008 Okres 01-01-2008 30-06-2008	I półrocze 2007 Okres 01-01-2007 30-06-2007
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	58 789	44 560
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		52 897	37 427
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		5 892	7 133
B. Koszt własny sprzedaży		45 468	34 317
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	41 171	29 127
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 297	5 190
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		13 321	10 243
D. Koszty sprzedaży		2 790	2 243
E. Koszty ogólnego zarządu		4 906	3 607
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		5 625	4 393
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	44	838
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	612	1 417
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		5 057	3 814
J. Przychody finansowe	5	2	3
K. Koszty finansowe	6	1 681	718
L. Wynik brutto (I+J-K)		3 378	3 099
M. Podatek dochodowy	7	667	764
N. Wynik netto (L-M)		2 711	2 335

Wynik netto		2 711	2 335
Średnioważona liczba akcji		4 737 557	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,57	0,60
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,57	0,60

Ścinawka Średnia, 29 sierpnia 2008 r.

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

Leszek Gawlik
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

Jerzy Kozicki
Członek Zarządu

BILANS

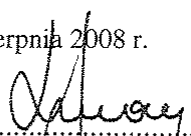
w tys. zł

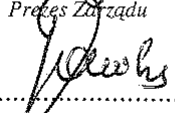
AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
A. Aktywa trwałe		74 306	50 367	45 487
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	46 513	45 570	44 663
1. Środki trwałe		46 103	45 480	36 963
a) grunty		341	341	1 044
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		22 283	21 698	18 306
c) urządzenia techniczne i maszyny		17 861	17 799	15 458
d) środki transportu		1 057	1 143	1 090
e) inne środki trwałe		4 561	4 499	1 065
2. Środki trwałe w budowie		410	90	7 700
II. Wartości niematerialne	10	928	1 014	749
1. Koszty rozwoju		310	392	274
2. Inne wartości niematerialne		618	622	475
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	3 708	3 708	-
IV. Inwestycje długoterminowe	12	23 157	75	75
1. Długoterminowe aktywa finansowe		23 157	75	75
a) w jednostkach powiązanych		23 153	71	71
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		52 484	31 304	31 164
I. Zapasy	13	17 359	11 549	9 710
1. Materiały		6 015	3 116	3 032
2. Półprodukty i produkty w toku		5 985	4 763	4 071
3. Produkty gotowe		3 978	2 677	1 815
4. Towary		1 157	945	750
5. Zaliczki na dostawy		224	48	42
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	420	284	113
1. W jednostkach powiązanych		-	51	51
2. W pozostałych jednostkach	25	420	233	62
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	32 135	18 736	21 274
1. Należności od jednostek powiązanych		447	531	563
a) handlowe		447	531	563
2. Należności od pozostałych jednostek		31 619	18 143	20 659
a) handlowe		23 366	11 484	13 731
b) z tytułu podatku dochodowego		-	90	-
c) inne		8 253	6 569	6 928
3. Pozostałe aktywa		69	62	52
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 880	735	67
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	690	-	-
AKTYWA RAZEM		126 790	81 671	76 651

w tys. zł

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
A. Kapitał własny	18	58 575	35 298	34 192
I. Kapitał akcyjny		981	781	781
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 843	12 079	12 079
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1 723	1 572	1 094
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		1 032	812	-
V. Zyski zatrzymane		22 996	20 054	20 238
1. Wynik netto bieżącego okresu		2 711	2 151	2 335
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 953	3 722	3 722
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		16 332	14 181	14 181
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		68 215	46 373	42 459
I. Zobowiązania długoterminowe	21	23 752	21 999	18 011
1. Wobec pozostałych jednostek		21 561	19 953	16 043
a) kredyty i pożyczki		20 542	19 043	15 452
b) inne zobowiązania finansowe	23	1 019	910	591
2. Rezerwy na zobowiązania		2 191	2 046	1 968
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	1 553	1 408	1 283
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	638	638	685
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	44 463	24 374	24 448
1. Wobec jednostek powiązanych		892	58	176
a) handlowe		892	58	176
2. Wobec pozostałych jednostek		42 444	23 529	23 875
a) kredyty i pożyczki		12 281	8 656	8 004
b) inne zobowiązania finansowe	23	492	507	438
c) handlowe		26 741	12 299	12 151
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 500	1 223	1 580
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		335	-	366
f) z tytułu wynagrodzeń		924	828	1 316
g) inne		171	16	20
3. Rezerwy na zobowiązania		79	79	78
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	79	79	78
4. Rozliczenia międzyokresowe		1 048	708	319
PASYWA RAZEM		126 790	81 671	76 651

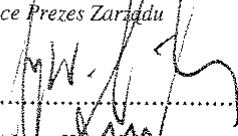
Ścinawka Średnia, 29 sierpnia 2008 r.


 Leszek Jurasz
 Prezes Zarządu


 Leszek Gawlik
 Członek Zarządu


 Tomasz Chiniewicz
 Główny Księgowy


 Andrzej Herma
 V-ce Prezes Zarządu


 Jerzy Kozłowski
 Członek Zarządu

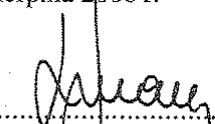
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

	I półrocze 2008 Okres 01-01-2008 30-06-2008	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	I półrocze 2007 Okres 01-01-2007 30-06-2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO) z uwzględnieniem efektu podatkowego	35 298	30 782	30 782
1.1 Kapitał akcyjny na początek okresu	781	781	781
1.2 Zmiany kapitału akcyjnego	200	-	-
a) zwiększenia (emisja akcji serii D i E)	200	-	-
1.3 Kapitał akcyjny na koniec okresu	981	781	781
2.1 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu	12 079	12 079	12 079
2.2 Zmiany kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	19 764	-	-
a) zwiększenia (emisja akcji serii D i E)	19 764	-	-
2.3 Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec okresu	31 843	12 079	12 079
3.1 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 572	19	19
3.2 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	151	1 553	1 075
a) zwiększenia - aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	339	-
b) zwiększenia - ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w nieruchomościach inwestycyjnych – wcześniej wykazywane pozabilansowo	-	703	-
c) zwiększenia - ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w rzeczowych aktywach trwałych, wcześniej wykazywane pozabilansowo	-	341	1 044
d) zwiększenia - wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	214	172	34
e) zmniejszenia - wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	(63)	(2)	(3)
3.3 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 723	1 572	1 094

	I półrocze 2008 Okres 01-01-2008 30-06-2008	Rok 2007 Okres 01-01-2007 31-12-2007	I półrocze 2007 Okres 01-01-2007 30-06-2007
4.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	812	-	-
4.2 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	220	812	-
a) zwiększenia	220	812	-
4.3 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 032	812	-
5.1 Zyski zatrzymane na początek okresu	20 054	17 903	17 903
5.2.1 Wynik netto bieżącego okresu	2 711	2 151	2 335
a) zysk netto	2 711	2 151	2 335
5.2.2 Wynik netto z lat ubiegłych na początek okresu	5 873	9 361	9 361
5.2.3 Zmiany wyniku z lat ubiegłych	(1 920)	(5 639)	(5 639)
a) zwiększenia	231	-	-
b) zmniejszenia	(2 151)	(5 639)	(5 639)
5.2.4 Wynik netto z lat ubiegłych na koniec okresu	3 953	3 722	3 722
5.2.5 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na początek okresu	14 181	8 542	8 542
5.2.6 Zmiany zysku przeniesionego na kapitał zapasowy	2 151	5 639	5 639
a) zwiększenia	2 151	5 639	5 639
5.2.7 Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy na koniec okresu	16 332	14 181	14 181
5.3 Zyski zatrzymane na koniec okresu	22 996	20 054	20 238
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) z uwzględnieniem efektu podatkowego	58 575	35 298	34 192
III. Kapitał własny na koniec okresu po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	58 575	35 298	34 192

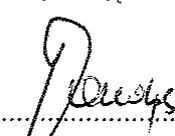
Ścinawka Średnia, 29 sierpnia 2008 r.



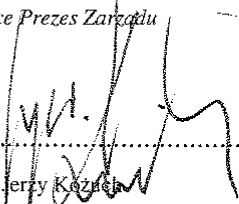
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



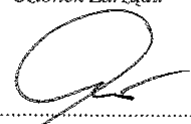
Andrzej Hermâ
V-ce Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Jerzy Kozłowski
Członek Zarządu



Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

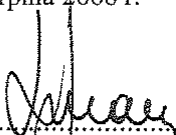
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

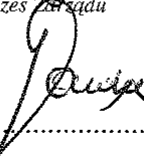
	I półrocze 2008 okres 01-01-2008 30-06-2008	I półrocze 2007 okres 01-01-2007 30-06-2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	3 378	3 099
II. Korekty	(725)	(5 757)
1. Amortyzacja	1 361	1 509
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	-	(4)
3. Odsetki	1 255	320
4. Inne korekty	52	54
	2 668	1 879
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(350)	329
6. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych	220	-
7. Zmiana stanu należności (nota 32)	(13 257)	(4 361)
8. Zmiana stanu zapasów	(5 810)	(591)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	15 804	(3 020)
10. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	-	7
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	2 653	(2 658)
11. Odsetki zapłacone (nota 32)	1 095	230
12. Podatek zapłacony	236	268
	1 331	498
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 322	(3 156)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2	5
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	4
2. Odsetki otrzymane	2	1
II. Wydatki	4 843	12 697
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 812	12 697
2. Nabycie aktywów finansowych	3 031	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 841)	(12 692)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	6 027	19 963
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	6 027	19 963
II. Wydatki	1 363	5 433
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	1 052	5 158
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	311	211
3. Inne wydatki finansowe	-	64
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 664	14 530

	I półrocze 2008 okres 01-01-2008 30-06-2008	I półrocze 2007 okres 01-01-2007 30-06-2007
D. Przepływy pieniężne netto, razem	1 145	(1 318)
E. Środki pieniężne na początek okresu	735	1 385
F. Środki pieniężne na koniec okresu	1 880	67

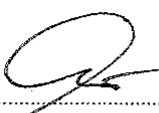
Ścinawka Średnia, 29 sierpnia 2008 r.



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



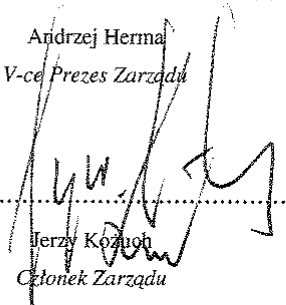
Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozłoch
Członek Zarządu

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

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

Skład rady nadzorczej:

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

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

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

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

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

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

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

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

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

czerwca 2006 r. skorygowała dane porównawcze na 30 czerwca 2005 r. obniżając wartość innych należności oraz wynik netto lat ubiegłych o kwotę 190 tys. zł.

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

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

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia

wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje je przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

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

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

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

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

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

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

c) Należności handlowe i pozostałe

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

d) Zapasy

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

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

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

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

e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

f) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

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

g) Kapitał akcyjny

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Dywidendy

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

h) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

i) Rezerwy

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

(i) Restrukturyzacja

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

j) Zobowiązania handlowe i inne

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

k) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

l) Instrumenty finansowe

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

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

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

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

m) Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia,

musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;

- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

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

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

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

n) Przychody

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

o) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

(iii) Koszty finansowania netto

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

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

leasingu finansowego wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

p) Podatek

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają odpisom aktualizującym, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

q) Raportowanie segmentów działalności

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007
	do 30-06-2008	do 30-06-2007	do 30-06-2008	do 30-06-2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	58 789	44 560	16 833	11 589
II. Zysk z działalności operacyjnej	5 057	3 814	1 448	992
III. Zysk brutto	3 378	3 099	967	806
IV. Zysk netto	2 711	2 335	776	607
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 322	(3 156)	379	(821)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 841)	(12 692)	(1 386)	(3 301)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 664	14 530	1 335	3 779
VIII. Przepływy pieniężne netto	1 145	(1 318)	328	(343)
IX. Aktywa, razem	126 790	76 651	37 800	20 355
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	68 215	42 459	20 337	11 275
XI. Zobowiązania długoterminowe	23 752	18 011	7 081	4 783
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	44 463	24 448	13 256	6 492
XIII. Kapitał własny	58 575	34 192	17 463	9 080
XIV. Kapitał zakładowy	981	781	292	207
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 737 557	3 904 150	4 737 557	3 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,57	0,60	0,16	0,16
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	12,36	8,49	3,69	2,25

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2008 r. i 2007 r. wynoszących odpowiednio 3,4924 i 3,8451.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2008 r. i 30 czerwca 2007 r., które wynosiły odpowiednio 3,3542 i 3,7658.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
a) wyroby gotowe	52 897	37 427
- w tym do UE i pozostałych krajów	34 872	28 611
b) towary i materiały	5 892	7 133
- w tym do UE i pozostałych krajów	2 771	3 330
Przychody netto ze sprzedaży, razem	58 789	44 560

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
a) amortyzacja	1 361	1 509
b) zużycie materiałów i energii	28 205	19 048
c) usługi obce	7 983	4 076
d) podatki i opłaty	632	647
e) wynagrodzenia	8 317	7 279
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 933	1 954
g) pozostałe koszty rodzajowe	558	487
Koszty według rodzaju, razem	48 989	35 000
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	107	13
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(229)	(36)
Koszty sprzedaży	(2 790)	(2 243)
Koszty ogólnego zarządu	(4 906)	(3 607)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	41 171	29 127

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	4
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	5
- na należności	-	5
c) pozostałe, w tym:	44	829
- odszkodowania	7	-
- odzysk materiałów z likwidowanych środków trwałych	-	13
- dotacje publiczne	20	44
- refundacja wydatków zgodnie z umową inwestycyjną	-	772
- nagroda za obroty	16	-
- refundacja kosztów przejazdów	1	-
Inne przychody operacyjne, razem	44	838

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	426	225
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	326	217
- rezerwa na roszczenie z tytułu braków	-	-
- odpisy aktualizujące należności	-	8
- odpisy aktualizujące zapasy	100	-
b) pozostałe, w tym:	186	1 192
- koszty usuwania braków	66	230
- koszty egzekucyjne	-	1
- likwidacja środków trwałych	-	31
- przekazane darowizny	63	32
- kary	14	625
- koszty przenoszenia zakładu	36	269
- spisane należności	-	2
- pozostałe	7	2
Inne koszty operacyjne, razem	612	1 417

Nota 5

PRZYPYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
a) odsetki	2	3
- bankowe	-	-
- handlowe	2	3
b) dodatnie różnice kursowe	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Przychody finansowe, razem	2	3

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
a) odsetki	1 257	323
- odsetki od kredytów i pożyczek	1 017	264
- pozostałe odsetki	240	59
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	424	395
- zrealizowane	954	(677)
- niezrealizowane	(57)	971
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	(473)	101
Koszty finansowe, razem	1 681	718

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
1. Podatek bieżący	558	691
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	558	691
2. Podatek odroczony	109	73

- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	109	73
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	667	764

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
Podatek bieżący	558	691
Zmiana stanu różnic przejściowych	109	73
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	667	764

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I pół. 2008		I pół. 2007	
Zysk brutto	3 378		3 099	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	642	19,0%	589	19,0%
Przychody /Koszty niepodatkowe	25	0,7%	175	5,6%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich			-	
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	667	19,7%	764	24,6%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2008	I pół. 2007
Zysk netto	2 711	2 335
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	-
Liczba akcji serii E	440 000	-
Razem liczba akcji	4 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 01.01	3 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 18.01	4 464 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 15.02	4 904 150	3 904 150
Liczba akcji na dzień 30.06	4 904 150	3 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4 737 557	3 904 150
Zysk netto na 1 akcję w zł	0,57	0,60
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,57	0,60

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2008						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	22 578	37 186	1 924	7 415	69 103
a) zwiększenia	341	857	674	20	281	2 173
b) zmniejszenia	-	-	-	96	-	96
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	23 435	37 860	1 848	7 696	71 180
2.1. umorzenie na początek okresu	-	880	19 387	781	2 916	23 964
a) zwiększenia	-	272	612	106	219	1 209
b) zmniejszenia	-	-	-	96	-	96
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	1 152	19 999	791	3 135	25 077
3.1. Wartość netto na początek okresu	-	21 698	17 799	1 143	4 499	45 139
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 283	17 861	1 057	4 561	46 103

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2007						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	6 091	33 354	1 889	4 488	45 822
a) zwiększenia	1 044	13 260	982	23	184	15 493
b) zmniejszenia	-	(5)	(287)	(104)	(51)	(447)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 044	19 346	34 049	1 808	4 621	60 868
2.1. umorzenie na początek okresu	-	890	17 958	675	3 424	22 947
a) zwiększenia	-	152	920	119	183	1 374
b) zmniejszenia	-	(2)	(287)	(76)	(51)	(416)
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	1 040	18 591	718	3 556	23 905
3.1. Wartość netto na początek okresu	-	5 201	15 396	1 214	1 064	22 875
3.2. Wartość netto na koniec okresu	1 044	18 306	15 458	1 090	1 065	36 963

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. .zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) własne	43 838	43 477	35 481
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 265	2 003	1 482
- umowy leasingu	2 265	2 003	1 482
Środki trwałe bilansowe, razem	46 103	45 480	36 963

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. .zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) zakup nowych środków trwałych	92	90	7 436
b) modernizacje istniejących środków trwałych	318	-	264
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	410	90	7 700

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2008				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	979	-	1 116	2 095
a) zwiększenia	66	-	-	66
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 045	-	1 116	2 161
2.1. umorzenie na początek okresu	357	-	724	1 081
a) zwiększenia	70	-	82	152
2.2. umorzenie na koniec okresu	427	-	806	1 233
3.1. wartość netto na początek okresu	622	-	392	1 014
3.2. wartość netto na koniec okresu	618	-	310	928

Nota 10b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2007				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	968	-	2 138	3 106
a) zwiększenia	36	-	-	35
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 004	-	2 138	3 142
2.1. umorzenie na początek okresu	484	-	1 774	2 258

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2007				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
a) zwiększenia	45	-	90	135
2.2. umorzenie na koniec okresu	529	-	1 864	2 393
3.1. wartość netto na początek okresu	484	-	364	848
3.2. wartość netto na koniec okresu	475	-	274	749

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	3 708	3 708	-
Nieruchomości inwestycyjne, razem	3 708	3 708	-

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) w jednostkach powiązanych	23 153	71	71
- Śrubena Unia S.A.	23 031	-	-
- Varimex Valves sp. z o.o.	122	71	71
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
- Stocznia Gdynia S.A.	4	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	23 157	75	75

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
- materiały	6 015	3 116	3 032
- półprodukty i produkty w toku	5 985	4 763	4 071
- produkty gotowe	3 978	2 677	1 815
- towary	1 157	945	750
- zaliczki na dostawy	224	48	42
Zapasy, razem	17 359	11 549	9 710

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
Stan na początek okresu	161	161	161
a) zwiększenia	100	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	261	161	161

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2008 roku 261 tys. zł.

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) w jednostkach powiązanych	-	51	51
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	-	51	51
b) w pozostałych jednostkach	420	233	62
- wycena instrumentów pochodnych	420	233	62
Inwestycje krótkoterminowe, razem	420	284	113

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) należności od jednostek powiązanych	447	531	563
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	447	531	563
b) należności od pozostałych jednostek	31 619	18 143	20 659
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 366	11 484	13 731
- do 12 miesięcy	23 366	11 484	13 731
- z tytułu podatku dochodowego	-	90	-
- inne*	8 253	6 569	6 928
c) pozostałe aktywa	69	62	52
- ubezpieczenia	20	20	46
- koszty nowej emisji akcji	40	36	-
- kaucje	1	1	1
- składki członkowskie	8	5	5
Należności krótkoterminowe netto, razem	32 135	18 736	21 274
d) odpisy aktualizujące wartość należności	1 010	1 010	1 021
- z tytułu dostaw i usług	937	937	948
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	73	73	73
Należności krótkoterminowe brutto, razem	33 145	19 746	22 295

* w tym należności z tytułu VAT 8 296 tys. zł

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
Stan na początek okresu	1 010	1 064	1 064
a) zwiększenia (z tytułu)	-	16	8
- utworzenie odpisu na należności	-	16	8
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	70	51
- rozwiązanie	-	36	16
- wykorzystanie	-	34	35
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 010	1 010	1 021

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
- rachunki bankowe bieżące	1 815	730	56
- lokaty krótkoterminowe	1	1	1
- środki pieniężne w kasie	64	4	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 880	735	67

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW CZYNNE

Nota 17

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW CZYNNE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
- odpis na ZFŚS	233	-	-
- koszty remontów zakładu w Węgierskiej Górze	457	-	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	690	-	-

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2008		31-12-2007		30-06-2007	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000	850 000	170 000
Seria D	Zwykłe	560 000	112 000	-	-	-	-
Seria E	Zwykłe	440 000	88 000	-	-	-	-
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	3 904 150	X	3 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	780 830	X	780 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) stan na początek okresu	781	781	781
b) zwiększenia	200	-	-
- emisja akcji -seria D	112	-	-
- emisja akcji -seria E	88	-	-
c) stan na koniec okresu	981	781	781

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

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

Nota 18c

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2008 roku				
Akcyonariusz	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%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) stan na początek okresu	12 079	12 079	12 079
b) zwiększenia	19 764	-	-
- emisja akcji -seria D	11 068	-	-
- emisja akcji -seria E	8 696	-	-
c) stan na koniec okresu	31 843	12 079	12 079

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) stan na początek okresu	528	19	19
b) zwiększenia	1 258	1 555	1 078
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	339	-
- ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w nieruchomościach inwestycyjnych – wcześniej wykazywane pozabilansowo	703	703	-
- ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów w rzeczowych aktywach trwałych – wcześniej wykazywane pozabilansowo	341	341	1 044
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	214	172	34
c) zmniejszenia:	(63)	(2)	(3)
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	(63)	(2)	(3)
d) stan na koniec okresu	1 723	1 572	1 094

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) stan na początek okresu	812	-	-
b) zwiększenia	220	812	-
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	220	812	-
c) stan na koniec okresu	1 032	812	-

Nota 18g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
Kapitał własny	58 575	34 254	33 148
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	-	-
Liczba akcji serii E	440 000	-	-
Razem liczba akcji	4 904 150	3 904 150	3 904 150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	11,94	8,77	8,49

Spółka nie wypłacała w pierwszym półroczu 2008 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2008	I pół. 2007	I pół. 2008	I pół. 2007
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 280)	(2 249)	(241)	(112)
- nieruchomości inwestycyjne	(363)	-	-	-
- zapasy	50	31	19	-
- należności handlowe i pozostałe	225	213	(4)	4
- świadczenia pracownicze	136	145	10	-
- kredyty i pożyczki	55	11	28	13
- zobowiązanie handlowe	7	3	13	(14)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	80	75	2	1
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	231	313	12	70
- zobowiązania leasingowe	288	196	19	(40)
- środki pieniężne	-	1	-	3
- rozliczenia międzyokresowe	112	-	47	12
- pozostałe aktywa	(14)	(10)	(14)	(10)
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	1184/(2 657)	988/(2 259)	150/(259)	103/(176)
Kompensata	1 184	988	150	103
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(109)	(73)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych	(80)	(12)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 473)	(1 271)	(109)	(73)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	(1 553)	(1 283)	(109)	(73)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 20a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) stan na początek okresu	638	685	685
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	638	685	685
b) zwiększenia	-	2	-
- utworzenie rezerwy	-	2	-
c) rozwiązanie	-	49	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	49	-
- wykorzystanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	638	638	685
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	638	638	685

Nota 20b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) stan na początek okresu	79	78	78
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	79	78	78
b) zwiększenia	-	49	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	49	-

c) zmniejszenia	-	48	-
- wykorzystanie	-	1	-
- rozwiązanie	-	47	
d) stan na koniec okresu	79	79	78
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	79	79	78

Nota 20c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) odprawy emerytalne	46	59	14
b) nagrody jubileuszowe	41	117	24
Razem	87	176	38

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny rezerwy na koniec 2007 roku przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 5,8%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (20 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 8,3 %.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,5%.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2007.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) wobec pozostałych jednostek	21 561	19 953	16 043
- kredyty i pożyczki	20 542	19 043	15 452
- umowy leasingu finansowego	1 019	910	591
Zobowiązania długoterminowe, razem	21 561	19 953	16 043

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	7 168	4 784	4 747
b) powyżej 3 do 5 lat	4 587	4 518	4 278
c) powyżej 5 lat	9 806	10 651	7 018
Zobowiązania długoterminowe, razem	21 561	19 953	16 043

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

Zabezpieczenie kredytów:

1. DZ BANK – kredyt inwestycyjny
 - a. weksel własny In blanco,
 - b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach 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.
2. DZ BANK – kredyt w linii
 - a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych i zastaw rejestrowy na zapasach łącznie 10 mln zł
 - b. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zastawu.
3. ING BANK
 - 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.
4. DZ BANK – kredyt średnioterminowy
 - 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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
a) wobec jednostek powiązanych	892	58	176
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	892	58	176
- do 12 miesięcy	892	58	176
b) wobec pozostałych jednostek	42 444	23 529	23 875
- kredyty i pożyczki, w tym:	12 281	8 656	8 004
- inne zobowiązania finansowe	492	507	438
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	26 741	12 299	12 151
- do 12 miesięcy	26 741	12 299	12 151
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 500	1 223	1 580
- z tytułu podatku dochodowego	335	-	366
- z tytułu wynagrodzeń	924	828	1 316
- inne	171	16	20
c) rezerwy na zobowiązania	79	79	78
d) rozliczenia międzyokresowe	1 048	708	319
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 463	24 374	24 448

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
do roku	492	507	438
1 do 5 lat	1 019	901	591
powyżej 5 lat	-	9	-

Razem	1 511	1 417	1 029
--------------	--------------	--------------	--------------

Nota 24

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
do roku	92	95	67
1 do 5 lat	100	114	69
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	192	209	136

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 25

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2008		31-12-2007		30-06-2007	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	420	-	233	-	62	-
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	420	-	233	-	62	-

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

Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- 1) Forward na kwotę 1,8 mln EUR,

z terminami realizacji do grudnia 2008 r.

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

Nota 26

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Nota 27

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2007	161	1 010	1 408	717
Zwiększenia	100	-	145	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-	-
Stan na 30.06.2008	261	1 010	1 553	717

Nota 28

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 29

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2008 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	426	39	387
	Pracownicy umysłowi	104	27	77
	Pracownicy fizyczni	322	12	310
2.	Osoby przebywające na urloпах, w tym:	-	-	-
	Wychowawczych	-	-	-

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące ZETKAMA SA

w tys. zł

	Wyszczególnienie	I półrocze 2008 rok	I półrocze 2007 rok
1.	Osoby zarządzające	997	1 037
	Leszek Jurasz	393	487
	Andrzej Herma	243	276
	Jerzy Kożuch	221	274
	Leszek Gawlik	140	140

2.	Osoby nadzorujące	222	184
	Michał Zawisza (od 12 czerwca 2007)	43	4
	Jan Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	29	3
	Tomasz Jurczyk (od 12 czerwca 2007)	25	3
	Tomasz Stamirowski (od 12 czerwca 2007)	25	3
	Ryszard Sofiński (od 12 czerwca 2007)	25	3
	Adam Wrona (od 12 czerwca 2007)	25	3
	Zygmunt Mrozek	25	29
	Tomasz Głowacki (do 24 czerwca 2008)	25	70
	Piotr Misztal (do 12 czerwca 2007)	-	22
	Adam Pietruszkiewicz (do 12 czerwca 2007)	-	22
	Radim Stach (do 12 czerwca 2007)	-	22

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

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

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

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

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 32

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

ODSETKI	Ogółem	W tym zapłacone
- odsetki od kredytów	1 208	1 059
- odsetki od zobowiązań budżetowych	3	-
- odsetki od zobowiązań handlowych	9	1
- odsetki od zobowiązań leasingowych	35	35
	1 255	1 095

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI	
Zmiana stanu należności bilansowych	(13 399)
Korekta o zmianę należności z tytułu VAT skorygowane przez wynik lat ubiegłych	142
Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	(13 257)

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 33

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007	01-01-2008	01-01-2007
PRZYCHODY	30 011	25 877	32 195	19 762	6 880	7 898	(10 297)	(8 977)	58 789	44 560
Sprzedaż na zewnątrz	30 011	25 877	21 898	10 785	6 880	7 898	-	-	58 789	44 560
Sprzedaż między segmentami	-	-	10 297	8 977	-	-	(10 297)	(8 977)	-	-
KOSZTY	23 407	19 284	28 731	18 013	3 627	5 997	(10 297)	(8 977)	45 468	34 317
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	6 604	6 593	3 464	1 749	3 253	1 901	-	-	13 321	10 243
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									5 057	3 814
WYNIK NETTO									2 711	2 335

	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyczerpania		Wartość ogółem	
AKTYWA SEGMENTU	58 424	48 188	37 369	22 520	4 849	4 644	-	-	100 642	75 352
Rzeczowe aktywa trwałe	30 493	30 334	16 020	13 089	-	196	-	-	46 513	43 619
Wartości niematerialne	522	380	406	368	-	-	-	-	928	748
Nieruchomości inwestycyjne	3 708	-	-	-	-	-	-	-	3 708	-
Zapasy	7 297	5 120	8 973	3 914	1 089	677	-	-	17 359	9 711
Należności	16 404	12 354	11 970	5 149	3 760	3 771	-	-	32 134	21 274
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									26 148	255
AKTYWA RAZEM									126 790	75 607
PASYWA SEGMENTU	45 657	29 067	13 383	4 508	2 606	2 819	-	-	61 646	36 394
Zobowiązania długoterminowe	21 429	15 783	132	260	-	-	-	-	21 561	16 043
Zobowiązania krótkoterminowe	24 228	13 284	13 251	4 248	2 606	2 819	-	-	40 085	20 351
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									65 144	39 213
PASYWA RAZEM									126 790	75 607
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 160	12 429	652	468	-	-	-	-	1 812	12 897
Amortyzacja	789	562	572	947	-	-	-	-	1 361	1 509

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

- A) Polska
- B) Europa Zachodnia
- C) Europa Środkowo-Wschodnia
- D) Kraje pozaeuropejskie

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

w tys. złotych

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2008		I półrocze 2007		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	21 146	36%	12 619	28%	68%
EUROPA ZACHODNIA	26 523	45%	23 215	52%	14%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	8 421	14%	5 436	12%	55%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	2 699	5%	3 290	8%	-18%
SPRZEDAŻ RAZEM	58 789	100 %	44 560	100 %	32 %

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 30.06.2008r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

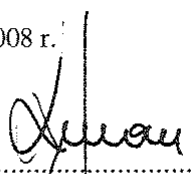
Do pasywów segmentu zalicza się:

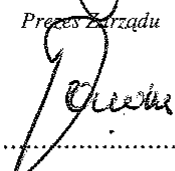
- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 30.06.2008r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

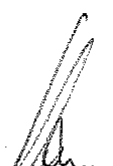
W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi. Są one wyłączane w trakcie konsolidacji wyników poszczególnych segmentów.

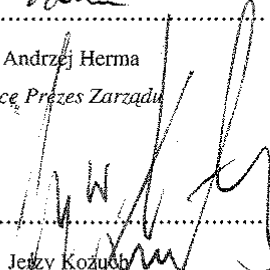
Kłodzko, 29 sierpnia 2008 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu


.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy


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


.....
Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Frąckowiak

Grant Thornton

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

Zetkama S.A.



Frąckowiak

Grant Thornton

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

Grant Thornton Frąckowiak

Sp. z o.o.

pl. Wiosny Ludów 2

61-831 Poznań

Polska

tel. +48 (61) 85 09 200

fax +48 (61) 85 09 201

www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. (Spółka) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 maja 12, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 126 790 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2 711 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 23 277 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 1 145 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu 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 rewidenty – Księgowi – Doradcy podatkowi – Doradcy finansowi
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Kapitał zakładowy 460 200 PLN. Sąd rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000006705.

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

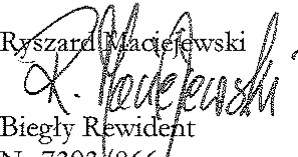
Wskazane wyżej normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

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

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 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 sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię ujawnioną w nocy 31 dodatkowych informacji i objaśnień. W bilansie na 30 czerwca 2008 roku Zarząd Spółki 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 tysiące złotych. Do dnia 1 stycznia 2008 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów Zarząd Spółki ujawniał jedynie w notach do sprawozdania finansowego.


Ryszard Maciejewski
Biegły Rewident
Nr 7393/866

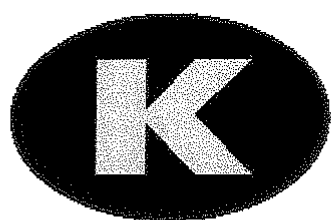

Cecylia Pol
Prezes/Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 29 sierpnia 2008 roku.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie to nie jest częścią sprawozdania finansowego.



ZETKAMA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	52
DANE O ZETKAMA S.A.	52
SPRZEDAŻ I MARKETING	56
SYTUACJA FINANSOWA	64
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	73
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	74

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

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 rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2008 roku.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 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. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka zatrudniała 428 osób.

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2005-2008

	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	426	424	415	421

1.3. 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 Spółki Pana Tomasza Głowackiego, który pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

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

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

Do najważniejszych dokonań ZETKAMY S.A. 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 od Panów Jurczyków i firmy AVALLON 2.500.000 akcji, a w dniu 17 marca 2008 r. Spółka 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 Spółka nabyła 433.000 akcji. Po tym nabyciu, Spółka posiada łącznie 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., uprawniających do 87,55 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

18 kwietnia 2008 roku Spółka 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 Spółka 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 Emitenta 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 spółkę

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

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty.

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

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

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

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

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

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

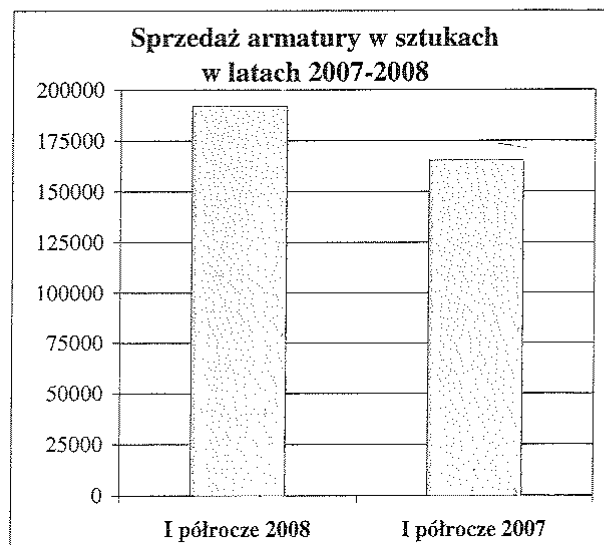
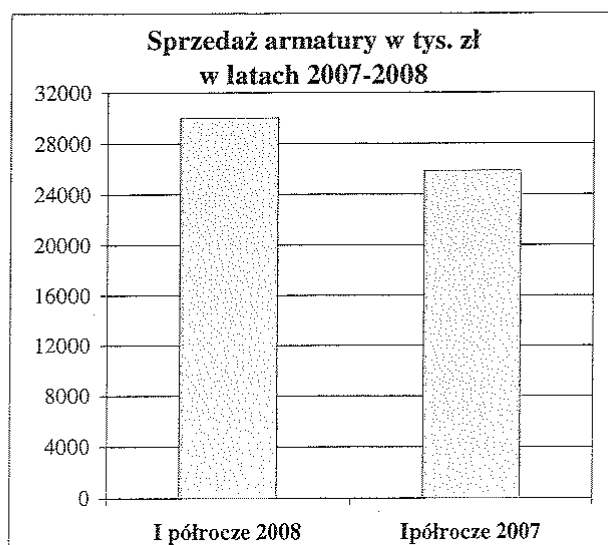
Działalność ZETKAMA S.A. w I półroczu 2008 roku obrazują poniższe dane:

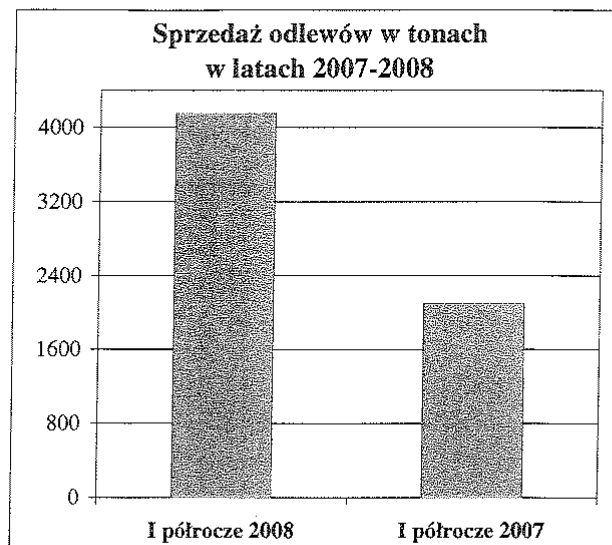
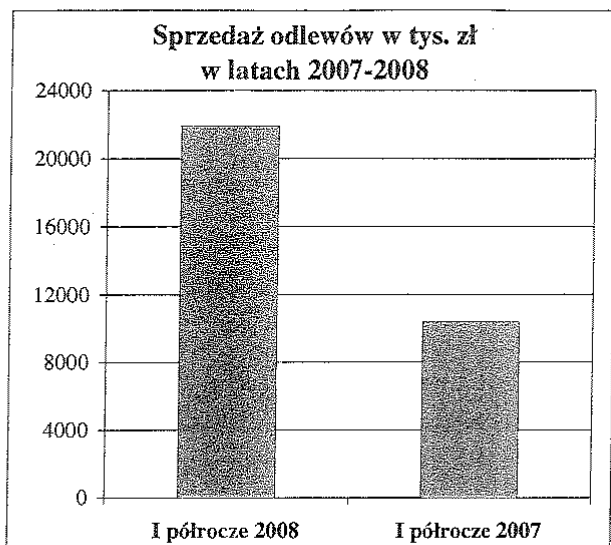
Tabela nr 2. Podstawowe dane charakteryzujące działalność Zetkamy w I półroczu 2008 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2008/2007
		2008r.	2007r.	
1	2	3	4	5
I. Sprzedaż ogółem	tys. zł	58 789	44 560	32%
w tym:				
- eksport	tys. zł	37 643	31 941	18%
- kraj	tys. zł	21 146	12 619	68%
II. 1. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	52 897	37 427	41%
1.1. Armatura	tys. zł	30 011	25 850	16%
	szt.	191 999	165 369	16%
	tony	2 957	2 554	16%
w tym:				
- eksport	tys. zł	23 917	19 357	24%
	szt.	155 480	125 859	24%
	tony	2 440	1 975	24%
- kraj	tys. zł	6 094	6 493	-6%
	szt.	36 519	39 510	-8%
	tony	517	579	-11%
1.2. Odlewy	tys. zł	21 898	10 361	111%
	tony	4 147	2 099	98%
1.2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	11 786	10 361	14%
	tony	2 200	2 099	5%
- eksport	tys. zł	7 900	8 214	-4%
	tony	1 504	1 687	-11%
- kraj	tys. zł	3 886	2 147	81%
	tony	696	412	69%
1.2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	10 112	-	-
	tony	1 947	-	-
- eksport	tys. zł	2 214	-	-
	tony	300	-	-
- kraj	tys. zł	7 898	-	-
	tony	1 647	-	-
1.3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	988	1 216	-19%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2008/2007
		2008r.	2007r.	
2. Sprzedaż towarów	tys. zł	5 892	7 133	-17%
2.1. Armatura powierzona	tys. zł	2 552	3 082	-17%
	szt.	2 433	4 466	-46%
w tym:				
- eksport	tys. zł	1 636	1 873	-13%
	szt.	1 635	1 731	-6%
- kraj	tys. zł	916	1 209	-24%
	szt.	798	2 735	-71%
2.2. Armatura obca	tys. zł	1 689	2 235	-24%
	szt.	6 045	6 920	-13%
w tym:				
- eksport	tys. zł	571	785	-27%
	szt.	2 500	2 347	7%
- kraj	tys. zł	1 118	1 450	-23%
	szt.	3 545	4 573	-22%
2.3. Pozostałe towary	tys. zł	1 651	1 816	-9%

Sprzedaż w I półroczu 2008 wyniosła ogółem 58 789 tys. zł. W stosunku do roku 2007 sprzedaż ogółem wzrosła o 32%. Wzrost sprzedaży miał miejsce głównie w odlewach za sprawą wydzierżawienia od maja 2008 r. majątku produkcyjnego odlewni w Węgierskiej Górze.

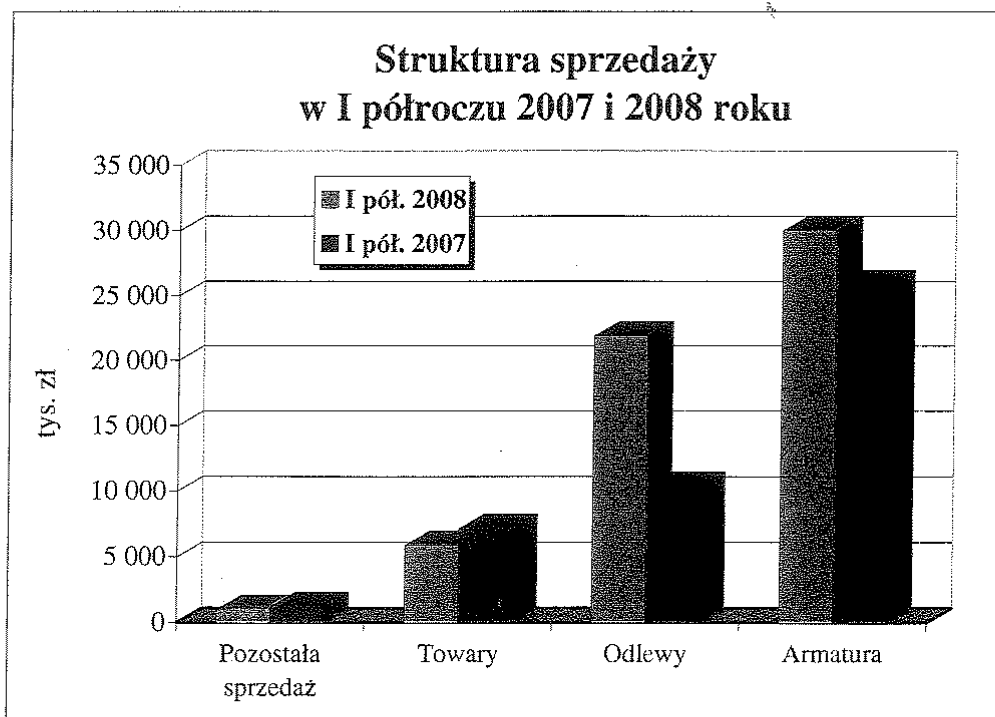




Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2008 złożyła się (porównanie do pierwszego półrocza 2007 roku):

- sprzedaż armatury 30 011 tys. zł, wzrost o 16 %,
- sprzedaż odlewów 21 898 tys. zł, wzrost o 111 %,
- sprzedaż towarów 5 892 tys. zł, spadek o 17 %.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2008 roku 51% stanowiła armatura, 37% to sprzedaż odlewów, towary 10%, pozostała sprzedaż 2%



2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 3. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2008 wg kategorii

Kategoria	Półrocze 2008	Udział w sprzedaży kategorii
1	2	3
Sprzedaż ogółem	58 789	100%
- eksport	37 643	64%
- kraj	21 146	36%
w tym: Armatura	30 011	100%
- eksport	23 917	80%
- kraj	6 094	20%
Odlewy	21 898	100%
- eksport	10 114	46%
- kraj	11 784	54%
Towary	5 892	100%
- eksport	2 771	47%
- kraj	3 121	53%
Pozostała sprzedaż	988	100%
- eksport	491	50%
- kraj	497	50%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2008 wyniósł 64 %.

Udział sprzedaży w poszczególnych kategoriach

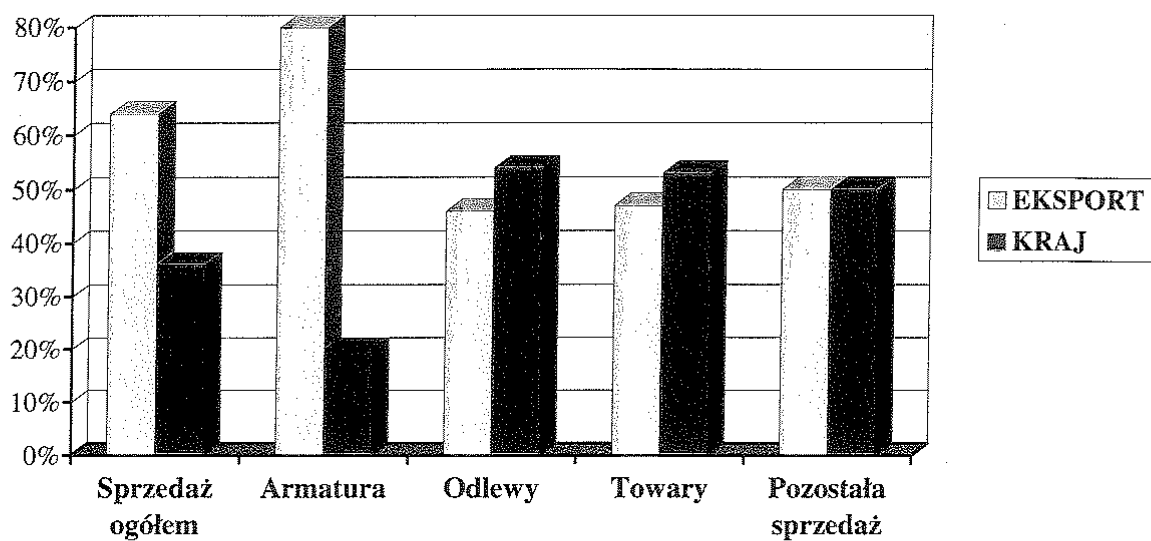
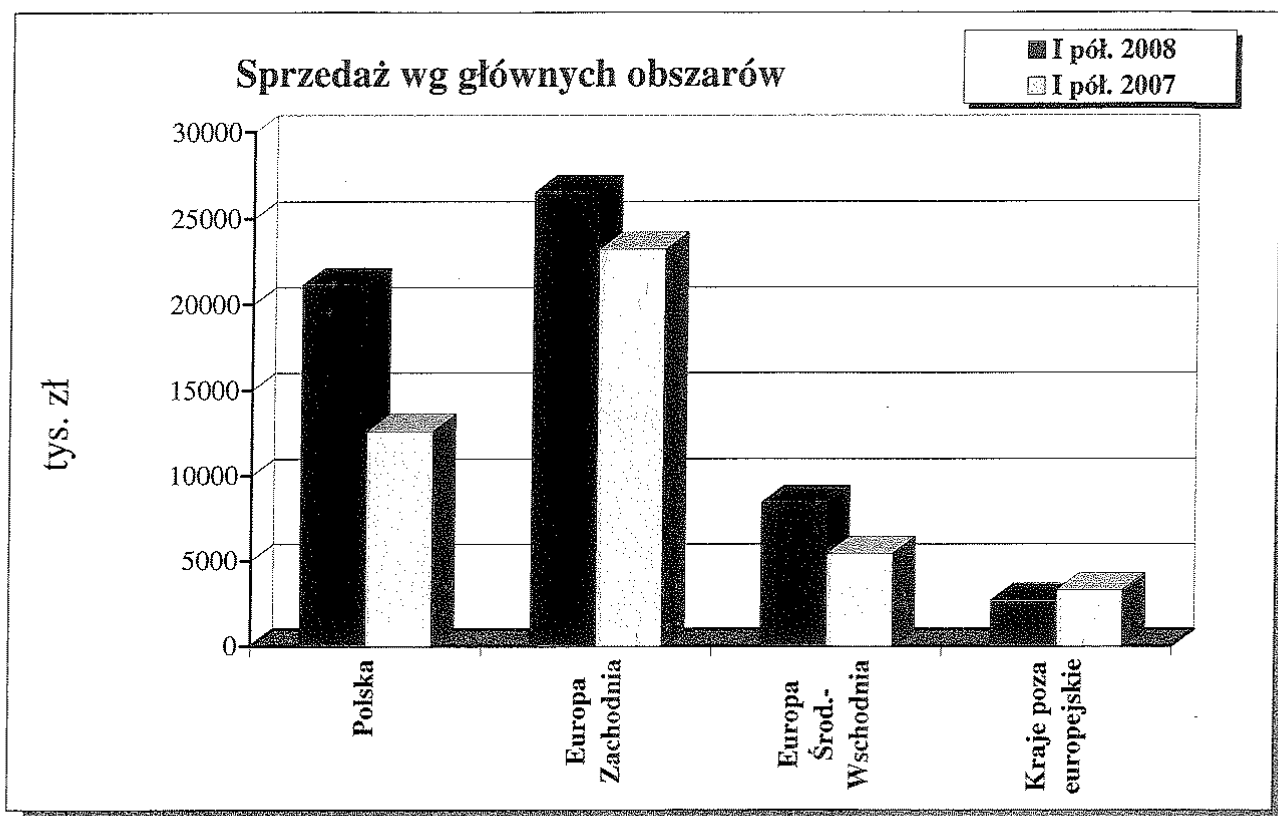


Tabela 4. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2008		I półrocze 2007		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	21 146	36%	12 619	28%	68%
EUROPA ZACHODNIA	26 523	45%	23 215	52%	14%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	8 421	14%	5 436	12%	55%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	2 699	5%	3 290	8%	-18%
SPRZEDAŻ RAZEM	58 789	100%	44 560	100%	32%



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

2.3. Zaopatrzenie.

Spółka zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2008 Spółka zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Spółki.

Spółka prowadzi stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze Spółką.

2.4. Znaczące umowy

Tabela 5. Znaczące umowy

Kontrahenci
ADL Rosja
ECONOSTO Holandia
KSB Niemcy
KSB Włochy

Wouter Witzel Holandia
VARIMEX VALVES
EMET BHZ Gliwice

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

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W I półroczu roku 2008 Spółka uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2007. Wynik netto wyniósł 2 711 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Spółka uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 5 625 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 5 057 tys. zł.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2008 30-06-2008	01-01-2007 30-06-2007
A. Przychody netto ze sprzedaży	58 789	44 560
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	52 897	37 427
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 892	7 133
B. Koszt własny sprzedaży	45 468	34 317
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	41 171	29 127
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 297	5 190
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	13 321	10 243
D. Koszty sprzedaży	2 790	2 243
E. Koszty ogólnego zarządu	4 906	3 607
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	5 625	4 393
G. Pozostałe przychody operacyjne	44	838
H. Pozostałe koszty operacyjne	612	1 417
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	5 057	3 814
J. Przychody finansowe	2	3
K. Koszty finansowe	1 681	718
L. Wynik brutto (I+J-K)	3 378	3 099
M. Podatek dochodowy	667	764
N. Wynik netto (L-M)	2 711	2 335

Wynik netto	2 711	2 335
Sredniawazona liczba akcji	4 737 557	3 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,57	0,60

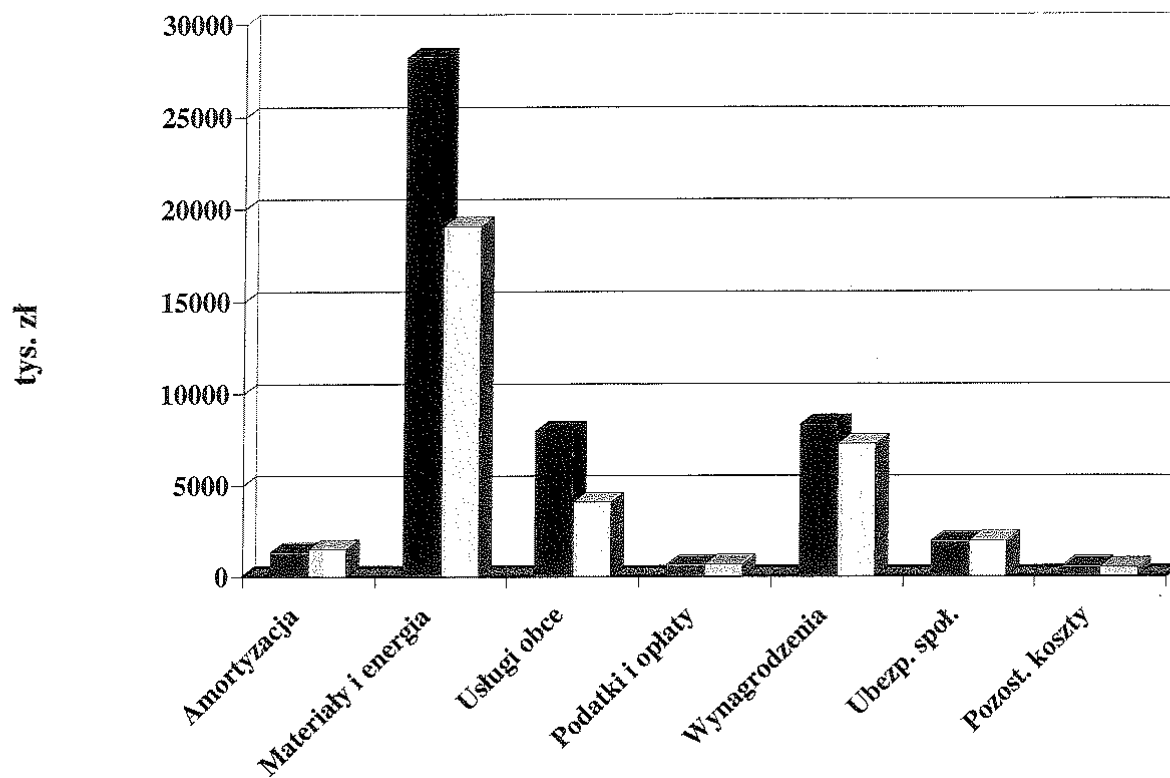
Rachunek zysków i strat wskazywał na następujące tendencje w Spółce w pierwszym półroczu 2008 roku:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 32%,
- wypracowanie zysków – na sprzedaży 5 625 tys. zł, operacyjny 5 057 tys. zł,
- saldo działalności finansowej zamknęło się stratą w wysokości 1 679 tys. zł.

Koszty rodzajowe w pierwszym półroczu 2008 wzrosły o 14 mln zł. Wyższe koszty były spowodowane wzrostem produkcji oraz wyższymi cenami materiałów.

Struktura kosztów

■ I pół. 2008 □ I pół. 2007



3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Realizacja inwestycji spowodowała zwiększenie sumy bilansowej i rzeczowych aktywów trwałych.

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

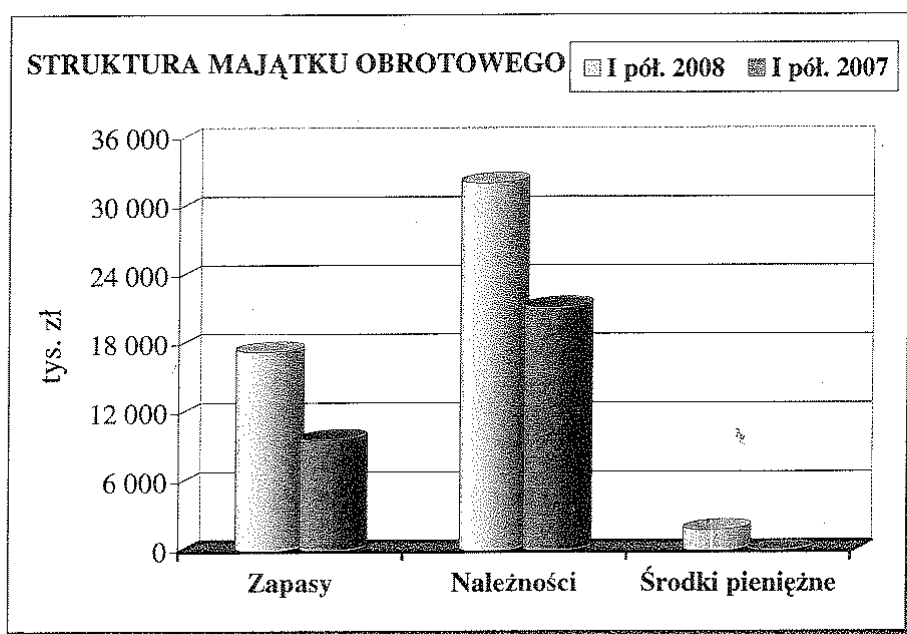
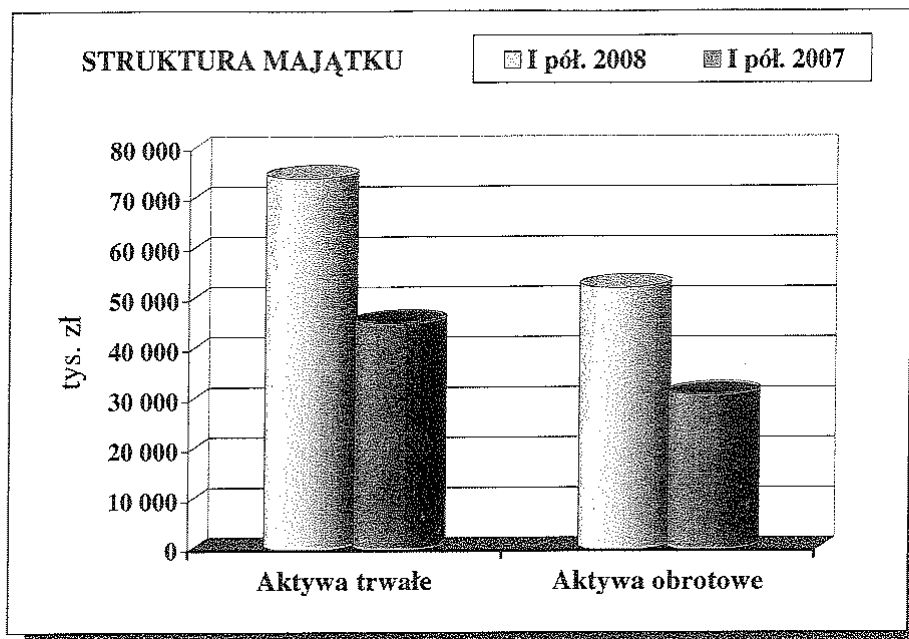
AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
A. Aktywa trwałe	74 306	50 367	45 487
I. Rzeczowe aktywa trwałe	46 513	45 570	44 663
1. Środki trwałe	46 103	45 480	36 963
a) grunty	341	341	1 044
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 283	21 698	18 306
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 861	17 799	15 458
d) środki transportu	1 057	1 143	1 090
e) inne środki trwałe	4 561	4 499	1 065
2. Środki trwałe w budowie	410	90	7 700
II. Wartości niematerialne	928	1 014	749
1. Koszty rozwoju	310	392	274
2. Inne wartości niematerialne	618	622	475
III. Nieruchomości inwestycyjne	3 708	3 708	-
IV. Inwestycje długoterminowe	23 157	75	75
1. Długoterminowe aktywa finansowe	23 157	75	75
a) w jednostkach powiązanych	23 153	71	71
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	52 484	31 304	31 164
I. Zapasy	17 359	11 549	9 710
1. Materiały	6 015	3 116	3 032
2. Półprodukty i produkty w toku	5 985	4 763	4 071
3. Produkty gotowe	3 978	2 677	1 815
4. Towary	1 157	945	750
5. Zaliczki na dostawy	224	48	42
II. Inwestycje krótkoterminowe	420	284	113
1. W jednostkach powiązanych	-	51	51
2. W pozostałych jednostkach	420	233	62
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	32 135	18 736	21 274
1. Należności od jednostek powiązanych	447	531	563
a) handlowe	447	531	563
2. Należności od pozostałych jednostek	31 619	18 143	20 659
a) handlowe	23 366	11 484	13 731
b) z tytułu podatku dochodowego	-	90	-
c) inne	8 253	6 569	6 928
3. Pozostałe aktywa	69	62	52
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 880	735	67
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	690	-	-
AKTYWA RAZEM	126 790	81 671	76 651

PASywa	Stan na koniec		
	30-06-2008	31-12-2007	30-06-2007
A. Kapitał własny	58 575	35 298	34 192
I. Kapitał akcyjny	981	781	781
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	12 079	12 079
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 723	1 572	1 094
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 032	812	-
V. Zyski zatrzymane	22 996	20 054	20 238
1. Wynik netto bieżącego okresu	2 711	2 151	2 335
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 953	3 722	3 722
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	16 332	14 181	14 181
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	68 215	46 373	42 459
I. Zobowiązania długoterminowe	23 752	21 999	18 011
1. Wobec pozostałych jednostek	21 561	19 953	16 043
a) kredyty i pożyczki	20 542	19 043	15 452
b) inne zobowiązania finansowe	1 019	910	591
2. Rezerwy na zobowiązania	2 191	2 046	1 968
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 553	1 408	1 283
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	638	638	685
II. Zobowiązania krótkoterminowe	44 463	24 374	24 448
1. Wobec jednostek powiązanych	892	58	176
a) handlowe	892	58	176
2. Wobec pozostałych jednostek	42 444	23 529	23 875
a) kredyty i pożyczki	12 281	8 656	8 004
b) inne zobowiązania finansowe	492	507	438
c) handlowe	26 741	12 299	12 151
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 500	1 223	1 580
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	335	-	366
f) z tytułu wynagrodzeń	924	828	1 316
g) inne	171	16	20
3. Rezerwy na zobowiązania	79	79	78
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	79	79	78
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 048	708	319
PASywa RAZEM	126 790	81 671	76 651

Wartość księgowa majątku wzrosła o 50 mln zł w porównaniu z I półroczem 2007 roku.

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wzrosła wartość inwestycji długoterminowych o 23,1 mln zł w wyniku nabycia akcji Śrubeny Unia S.A. W aktywach obrotowych, w wyniku rozpoczęcia działalności w dzierzawionym zakładzie w Węgierskiej Górze, wzrósł poziom zapasów i należności krótkoterminowych odpowiednio o 7,6 mln zł i 10,9 mln zł w stosunku do I półrocza 2007.



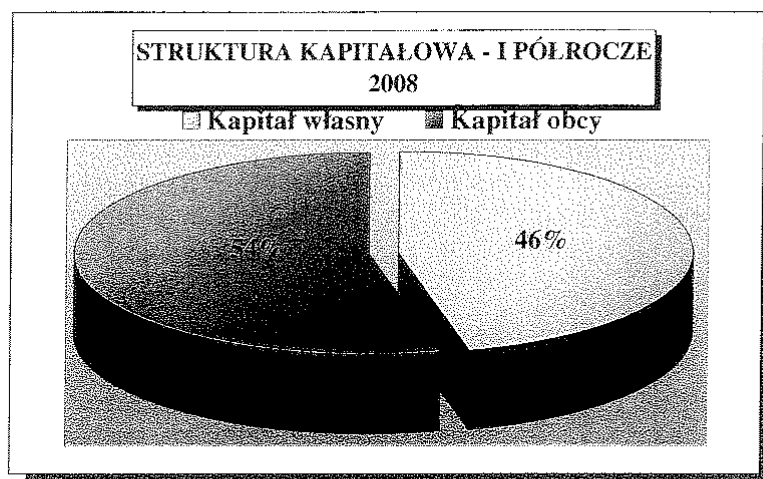
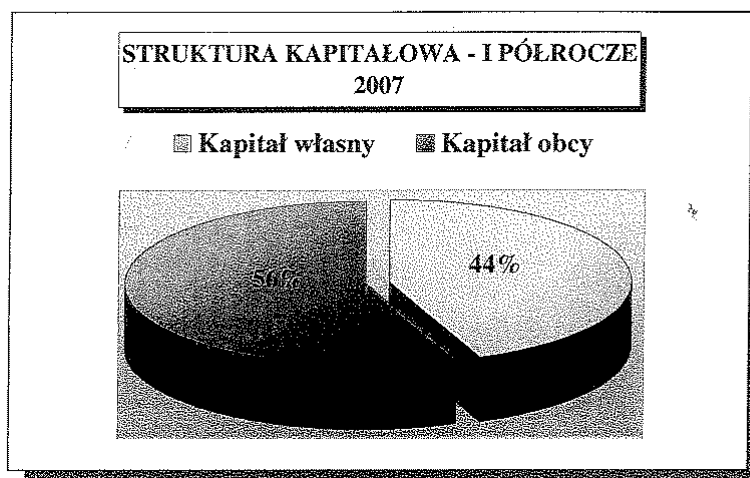
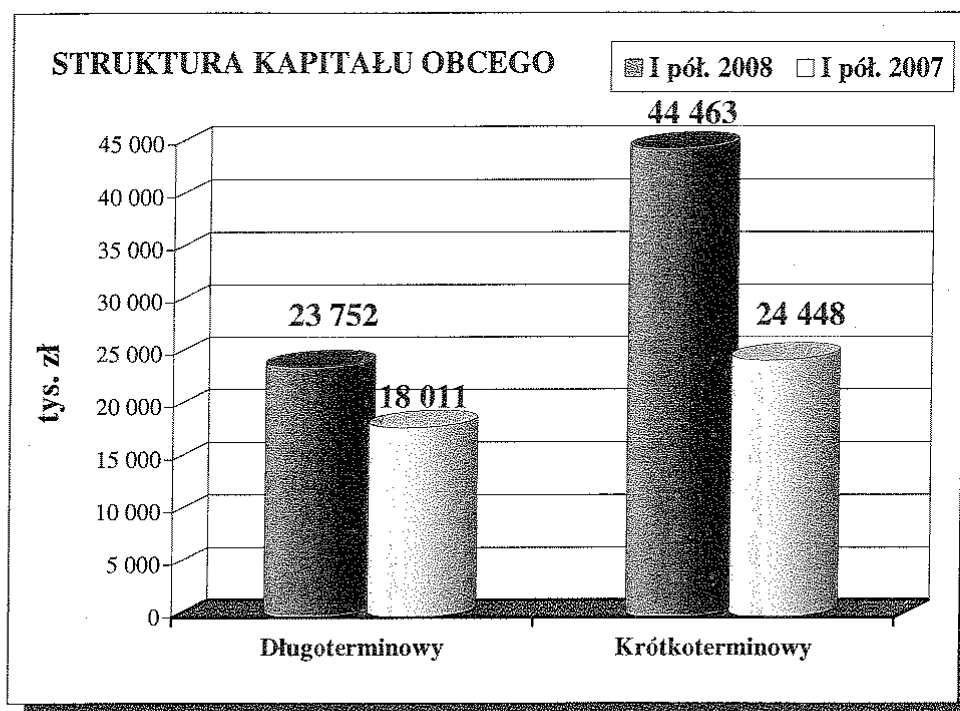
SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 23 mln zł głównie z emisji akcji serii D i E zamiennych na akcje Śrubena Unia S.A. Wzrosło zadłużenie krótkoterminowe o 20 mln zł w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych oraz powstania nowych w zakładzie w Węgierskiej Górze. Wzrosło również zadłużenie kredytowe o 4,2 mln zł.

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 rezerwowe 1 032 tys. zł
- Zyski zatrzymane 22 996 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2008 w stosunku do roku 2007 wskazuje stały poziom zadłużenia w tych latach.

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2008	2007
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	82 406	51 281
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	8 021	6 716
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	2,1%	3,0%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	5,7%	7,0%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	4,6%	5,2%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	22,7%	23,0%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	78,8%	75,2%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	53,8%	55,4%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	58,6%	59,3%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	65,0%	66,9%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	6,3%	8,8%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,18	1,27
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,78	0,88
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	77,9	77,5
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	57,2	49,8
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	79,2	64,4

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2008 r. wskazują na spadek rentowności w stosunku do roku 2007 r. Powodem były wzrost cen materiałów oraz spadające kursy walut obcych. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 31 mln zł do wartości 82

mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2008 r. wynosił 54%. W czerwcu 2007 r. wskaźnik ten wynosił 55%.

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 ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 9. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30-06-2008	Termin spłaty
ING - obrotowy	3 500	3 497	5-02-2009
DZ Bank Polska S.A. - inwestycyjny	21 000	19 950	31-12-2017
DZ Bank Polska S.A. - linia	7 000	6 084	31-03-2009
DZ Bank Polska S.A. - średnioterminowy	3 000	3 000	30-06-2011

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

Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

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

Tabela 10. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Plan 2008	Realizacja I półrocza 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	136 459	58 789
EBITDA	13 666	5 057
Zysk netto	6 118	2 711

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 87 z dnia 6.08.2008r. dokonano korekty na rok 2008 w zakresie prognozy danych dotyczących przychodów, EBITDA i zysku Spółki ZETKAMA.

Zarząd nie widzi zagrożeń w zakresie wykonania planu na 2008 roku.

3.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

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

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

3.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych Spółki w drugim półroczu 2008 należy:

- nowa kotłownia gazowa.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycja zostanie zrealizowana ze środków własnych

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

4.2. 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, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.
- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko.

- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Spółki.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Spółki. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2007-2010 jest dalszy wzrost wartości Spółki 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 Spółka 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 i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 30.06.2008 kapitał akcyjny spółki ZETKAMA S.A. dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

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

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 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 Kozuch	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 29 sierpnia 2008 r.



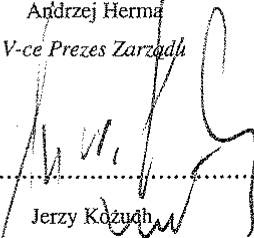
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu

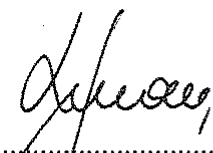
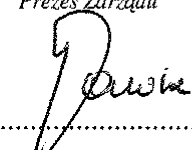
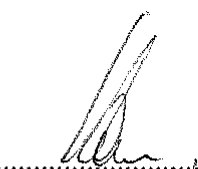
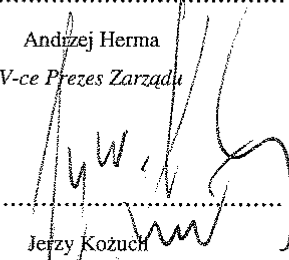


Jerzy Kozuch
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

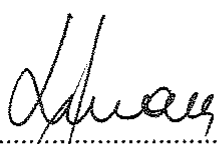
Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy a półroczne sprawozdanie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


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu
.....
Leszek Gawlik
Członek Zarządu
.....
Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu
.....
Jerzy Kożuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 29 sierpnia 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.



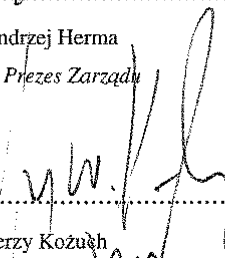
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik
Członek Zarządu



Andrzej Herma
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Koźuch
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 29 sierpnia 2008 r.

72



Frąckowiak

Grant Thornton

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

Zetkama S.A.



Frąckowiak

Grant Thornton

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

Grant Thornton Frąckowiak

Sp. z o.o.

pl. Wiosny Ludów 2

61-831 Poznań

Polska

tel. +48 (61) 85 09 200

fax +48 (61) 85 09 201

www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. (Spółka) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 maja 12, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 126 790 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2 711 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 23 277 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 1 145 tysięcy złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu 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: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Kapitał zakładowy 460 200 PLN. Sąd rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 000006705.

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

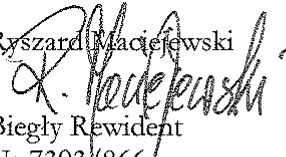
Wskazane wyżej normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

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

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 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 sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię ujawnioną w nocy 31 dodatkowych informacji i objaśnień. W bilansie na 30 czerwca 2008 roku Zarząd Spółki 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 tysiące złotych. Do dnia 1 stycznia 2008 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów Zarząd Spółki ujawniał jedynie w notach do sprawozdania finansowego.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident
Nr 7393/866

Cecylia Pol

Prezes Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 29 sierpnia 2008 roku.