

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Zetkama
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **184.227** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **10.005** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **10.014** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **5.544** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku o kwotę **957** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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

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

Wrocław, 10 sierpnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

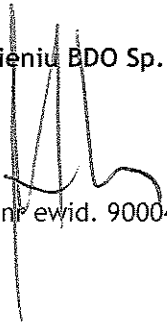
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 10.08.2011

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SPIS TREŚCI

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	1.031	1.059	1.067
Rzeczowe aktywa trwałe	98.124	100.664	99.716
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	501	493	485
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	103.815	106.375	105.427
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	32.242	26.481	32.184
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44.000	31.023	30.768
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			324
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe	175		213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	32		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.301	721	2.029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.662	2.954	705
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	80.412	61.179	66.223
Aktywa razem	184.227	167.554	171.650

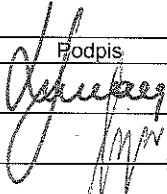
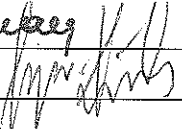
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.223	1.034	1.214
Zyski zatrzymane:	57.930	44.644	47.846
- zysk (strata) z lat ubiegłych	47.933	42.683	42.683
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9.997	1.961	5.163
	91.977	78.502	81.884
Udziały mniejszości	170	4.420	4.632
Kapitał własny	92.147	82.922	86.516

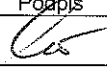
GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Zobowiązania	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18.219	23.629	19.888
Leasing finansowy	1.732	2.632	2.175
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.095	7.866	7.964
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.172	2.219	2.190
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	30.218	36.346	32.217
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.014	21.495	24.590
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.767	281	160
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20.974	19.890	21.928
Leasing finansowy	1.003	1.090	935
Pochodne instrumenty finansowe		56	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.338	3.671	3.087
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.766	1.803	2.217
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	48.286	52.917
Zobowiązania razem	92.080	84.632	85.134
Pasywa razem	184.227	167.554	171.650

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

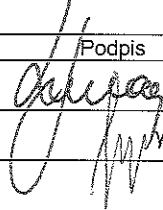
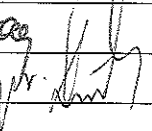
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

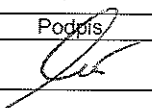
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	119.634	101.893	196.422
Przychody ze sprzedaży produktów	111.005	94.189	180.507
Przychody ze sprzedaży usług	283	251	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8.346	7.453	15.490
Koszt własny sprzedaży	93.065	82.891	158.587
Koszt sprzedanych produktów	86.424	77.105	146.796
Koszt sprzedanych usług	250	192	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6.391	5.594	11.483
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26.569	19.002	37.835
Koszty sprzedaży	5.794	4.961	9.845
Koszty ogólnego zarządu	8.625	9.294	17.683
Pozostałe przychody operacyjne	119	627	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	1.113	770	1.269
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2.420		
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314
Przychody finansowe	270	275	161
Koszty finansowe	1.382	1.760	3.116
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	16	3	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354
Podatek dochodowy	2.475	1.021	1.839
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10.005	2.101	5.515
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	10.005	2.101	5.515
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9.997	1.961	5.163
- akcjonariuszom mniejszościowym	8	140	352

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

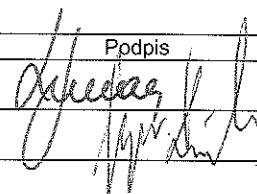
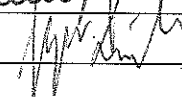
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<i>z działalności kontynuowanej</i>	9.997	1.961	5.163
- podstawowy	2,04	0,40	1,05
- rozwodniony	2,04	0,40	1,05
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	9.997	1.961	5.163
- podstawowy	2,04	0,40	1,05
- rozwodniony	2,04	0,40	1,05

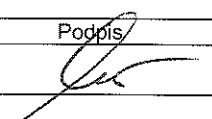
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Zysk (strata) netto	10.005	2.101	5.515
Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie środków trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	9	(85)	111
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		16	(18)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	9	(69)	93
Całkowite dochody	10.014	2.032	5.608
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	10.006	1.892	5256
- akcjonariuszom mniejszościowym	8	140	352

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981	-	31.843	1.214	47.846	81.884	4.632	86.516
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	981	-	31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku								
Inne					9.997	9.997	8	10.005
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				9		9		9
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych								
Razem całkowite dochody				9	9.997	10.006	8	10.014
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	981		31.843	1.223	57.930	91.977	170	92.147

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku								
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku					1.961	1.961	140	2.101
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(103)		(103)		(103)
Razem całkowite dochody				16		16		16
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)				(87)		1.961	140	2.014
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	981		31.843	1.034	44.644	78.502	4.420	82.922

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędów podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku								
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					5.163	5.163	352	5.515
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				111 (18)		111 (18)		111 (18)
Razem całkowite dochody					5.163	5.163	352	5.608
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)								
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	981		31.843	1.214	47.846	81.884	4.632	86.516

Podpisy wszystkich Członków Zarządu		
Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Koźuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniwicz	Główny Księgowy	

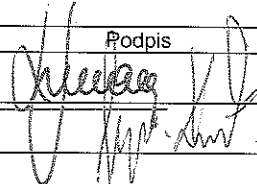
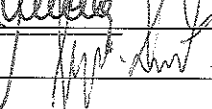
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

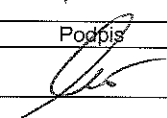
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3.442	3.284	6.661
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	132	99	199
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału			
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(68)	(70)	(66)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Koszty odsetek	1.301	1.421	2.826
Przychody z odsetek i dywidend			
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(16)	(3)	5
Inne korekty	(2.581)	(76)	338
Korekty razem	2.210	4.655	9.963
Zmiana stanu zapasów	(58)	(529)	(6.232)
Zmiana stanu należności	(12.695)	(3.525)	(3.787)
Zmiana stanu zobowiązań	8.213	(2.169)	115
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	818	149	(587)
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny			
Zmiany w kapitale obrotowym	(3.722)	(6.074)	(10.491)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(608)	(159)	(1.526)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(1.238)	(1.371)	(2.719)
Zapłacony podatek dochodowy	(1.219)	(610)	(1.465)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.903	(437)	1.116

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

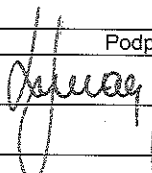
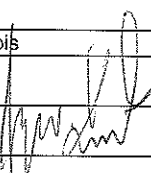
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

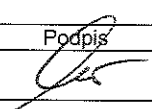
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(97)	(96)	(64)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2.661)	(1.528)	(5.191)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	439	459	526
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(50)		
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	526	(18)	1.235
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	41		11
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.802)	(1.183)	(3.483)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych	(2.000)		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne	(93)	(103)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2.075	6.621	9.287
Spłaty kredytów i pożyczek	(4.697)	(3.916)	(7.750)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(429)	(543)	(980)
Odsetki zapłacone			
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5.144)	2.059	557
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	957	439	(1.810)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	705	2.515	2.515
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	19	17	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1.662	2.954	705

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 23.08.2011r.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

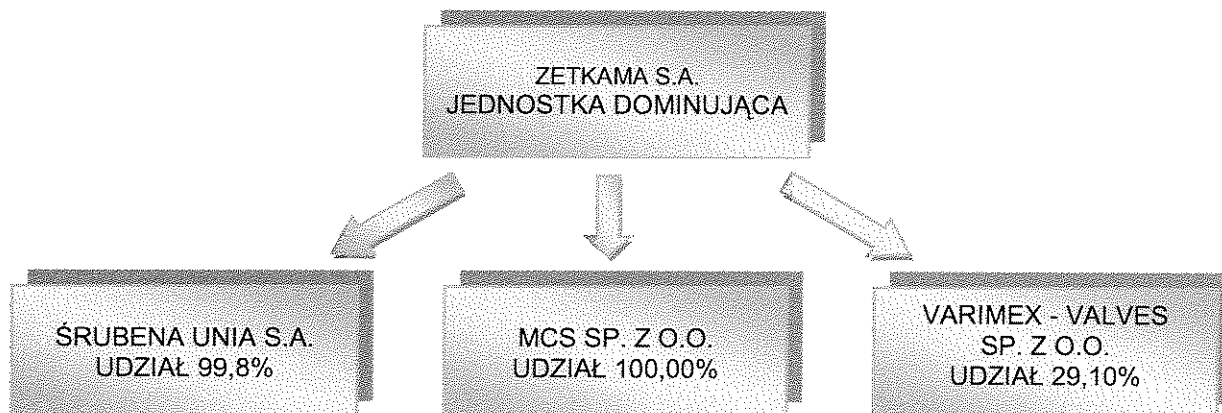
Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco:



GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	99,80%	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00 %

1.4.1.1. Śrubena Unia S.A.

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

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

- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;

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

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

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. Udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5 000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5 500 000,00 zł poprzez utworzenie 55 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2011 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.4.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,1% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za rok I półrocze 2011 wyniosły 4 993 tys. zł.

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

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

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2010 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2010.

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

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

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

Zetkama S.A.:

- Zetkama S.A. rozpoczęła wdrażanie zmian warunków kredytowania, które realizują strategię Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport) Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych i zawarła nowe umowy kredytowe z ING Bank Śląski S. A. w Katowicach oraz z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Warszawie. Zmiany polegają głównie na konsolidacji kredytów i możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych. O umowach kredytowych spółka informowała raportami bieżącymi: nr 6/2011, 8/2011, 19/2011.

Śrubena Unia S.A.:

- W dniu 15 marca 2011 Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12% jej kapitału zakładowego. Wynagrodzenie za umarzone akcje wypłacono w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji, uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 04.04.2011r. kapitał zakładowy Spółki został obniżony o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji tj. 400 tys. zł., a kapitał zapasowy Spółki obniżony o 2000 tys. zł (rejestracja w KRS 20.05.2011r.). Kwota uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego zgodnie z art. 457 § 2 ksh została przelana na osobny kapitał rezerwowy.

MCS Sp. z o.o.:

- W dniu 31 stycznia 2011 Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Leszka Jurasza z funkcji Prezesa Zarządu MCS Sp. z o.o.
- W dniu 31 stycznia Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powołaniu z dniem 1 lutego 2011 roku do Zarządu Spółki Janusza Musiańskiego i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 1 marca 2011 roku Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych udzielonych przez DZ Bank z siedzibą w Warszawie na łączną kwotę 11.500.000,00 PLN.
- W dniu 26 maja 2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników wybrało Radę Nadzorczą składzie: Leszek Jurasz - Przewodniczący RN; Michał Zawisza – Członek RN, Tomasz Jurczyk - Członek RN i Jan Jurczyk - Członek RN, na wspólną trzyletnią kadencję.
- W dniu 30 czerwca 2011 roku Spółka MCS sp. z o.o. zawarła z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy do umów kredytowych na łączną kwotę 9.500.000 PLN.

Wszystkie raporty bieżące są zamieszczone na stornie internetowej Spółki : www.zetkama.com.pl

4. Zysk na akcję

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

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana	10.005	2.101	5.515
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	9.997	1.961	5.163
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,04	0,40	1,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,04	0,40	1,05
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Działalność kontynuowana i zaniechana		2.101	
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego		1.961	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,04	0,40	1,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,04	0,40	1,05

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

6. Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

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

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

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

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

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Do najistotniejszych aktywów nie ujmowanych w ramach segmentów operacyjnych należą:

- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne służące działalności w sferze ogólnego zarządu spółkami i Grupą, sprzedaży, badań i rozwoju,
- należności trudne do przypisania do segmentów.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura i odlewy	Elementy złączne	Elementy dla motoryzacji	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	50.045	55.913	14.163	120.121
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(210)	(244)	(33)	(487)
Przychody ogółem	49.835	55.669	14.130	119.634
Wynik operacyjny segmentu	12.079	12.205	2.285	26.569
Aktywa segmentu sprawozdawczego	89.367	66.918	27.942	184.227
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	52.237	39.215	11.293	102.745
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(97)	(331)	(424)	(852)
Przychody ogółem	52.140	38.884	10.869	101.893
Wynik operacyjny segmentu	10.292	6.313	2.397	19.002
Aktywa segmentu sprawozdawczego	83.204	55.656	28.694	167.554
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	95.894	79.770	22.018	197.682
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(199)	(604)	(457)	(1.260)
Przychody ogółem	95.695	79.166	21.561	196.422
Wynik operacyjny segmentu	20.654	13.426	3.755	37.835
Aktywa segmentu sprawozdawczego	87.900	56.929	26.821	171.650

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

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Wynik operacyjny segmentów	26.569	19.002	37.835
Korekty:			
Koszty sprzedaży	(5.794)	(4.961)	(9.845)
Koszty ogólnego zarządu	(8.625)	(9.294)	(17.683)
Pozostałe przychody operacyjne	119	627	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	(1.113)	(770)	(1.269)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2.420		
Korekty razem	(12.993)	(14.398)	(27.521)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314
Przychody finansowe	270	275	161
Koszty finansowe (-)	(1.382)	(1.760)	(3.116)
Inne zyski z inwestycji (+/-)	16	3	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		259	1.786	273	491	942	3.751
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(34)	(343)	(8)	(1.615)	(2.000)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(743)	(2.054)	(159)	(399)		(3.355)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących			11	1			12
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	6.366	46.887	36.960	1.932	5.253	726	98.124
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	6.366	48.946	38.640	2.336	5.506	107	101.901
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		15	1.836	387	329	531	3.098
Sprzedaż spółki zależnej (-)			(862)	(145)	(261)	(68)	(1.336)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(746)	(1.908)	(227)	(404)		(3.285)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących			147	89	50		286
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	6.366	48.215	37.853	2.440	5.220	570	100.664
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	6.366	48.946	38.641	2.335	5.506	107	101.901
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		58	3.324	435	672	1.292	5.781
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(142)	(804)	(146)	(212)		(1.304)

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.		Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(899)	(2.345)	(230)	(213)		(3.687)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		(592)	(1.565)	(234)	(584)		(2.975)
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716

8. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku		129	504	84	80	270	1.067
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			365		2		367
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(92)	(21)		(270)	(270)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(8)	(4)		(8)		(113)
Amortyzacja (-)							(20)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku		121	773	63	74		1.031
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku		144	523	126	47	220	1.060
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			37		10	51	98
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		(8)	(66)	(21)	(4)		(99)
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku		136	494	105	53	271	1.059
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku							
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		144	523	126	47	220	1.060
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			113		43	50	206
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(15)	(132)	(42)	(10)		(199)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku		129	504	84	80	270	1.067

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	930	1.080	1.080
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	428	267	161
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(76)	(77)	(311)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1.282	1.270	930

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	1.181	1.421	1.421
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	10	2	18
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		(114)	(91)
Odpisy wykorzystane (-)		(171)	(167)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	1.191	1.138	1.181

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2010
Liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,20	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	981	981

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2010 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2010 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2010 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 roku	981	4.904.150	X	X

11. Programy płatności akcjami

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

12. Dywidendy

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2010.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

13. Rezerwy

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

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	Razem pozostałe rezerwy
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku						
Stan na początek okresu	2.619					
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	80					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	(2)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku	2.697					
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Stan na początek okresu	3.323				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie						
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(566)					
Wykorzystanie rezerw (-)	(111)				(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku	2.646					
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Stan na początek okresu	3.323				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie						
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(704)					
Wykorzystanie rezerw (-)					(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku	2.619					

14. Zobowiązania warunkowe

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

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:			
Poręczenie spłaty kredytu, pożyczki, leasingu			
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych			
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych			
Gwarancje wadialne			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie wykonania umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie obsługi posprzedażowej umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności			

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Inne zobowiązania warunkowe			
Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem			
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty kredytu, pożyczki, leasingu			
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych			
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych			
Gwarancje wadialne			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie wykonania umów			
Gwarancje udzielone jako zabezp. obsługi posprzedażowej umów			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności	797	829	792
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych			
Zobowiązania z tytułu sporów z Urzędem Skarbowym			
Inne zobowiązania warunkowe	13.675	14.200	20.060
Pozostałe jednostki razem	14.472	15.029	20.852
Zobowiązania warunkowe ogółem	14.472	15.029	20.852

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

Śrubena Unia S.A.:

- PLASTIX Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- Kol-Serwis Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł,
- Administrowanie budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 21 tys. zł,
- Profi-Center Świętochłowice - niezapłacone należności 25 tys. zł,
- Famed Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- ZIBO Czechowice-Dziedzice – niezapłacone należności 59 tys. zł,
- Metal-Zbyt Świdnica – niezapłacone należności 2 tys. zł,
- DAKO 2 Węglowice – niezapłacone należności 1 tys. zł,
- Mototechnika Jasienica – niezapłacone należności 28 tys. zł.

15. Połączenia jednostek gospodarczych

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. Udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

	od 01.01 do 30.06.2011
Koszt połączenia opłacony (-)	(50)
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	
Wydatki netto	(50)

Rozliczenie nabycia akcji i umorzenia akcji własnych spółki Śrubena Unia S.A.

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych
Aktywa trwałe netto na dzień nabycia	39.544
Procent nabytych udziałów	12,242%
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	4.841
Koszt nabycia	(2.050)
Ujemna wartość firmy	2.791
Zysk bieżącego roku do dnia nabycia	371

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Wyszczególnienie	Wartość godziwa przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych
Zysk z inwestycji	2.420
Podatek odroczony	460

16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek. Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Sprzedaż do:						
Jednostki dominujące						
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej	2.408	2.002	3.885	1.041	1.172	903
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	2.408	2.002	3.885	1.041	1.172	903

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zakup od:						
Jednostki dominujące	41	20	92		5	14
Jednostki zależnej						
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych						
Razem	41	20	92	-	5	14

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Śrubena Unia S.A.:

- Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6 000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia br., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

18. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

Nie wystąpiły

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto okresu od 01.01 do 30.06.2010	Wpływ na wynik netto okresu od 01.01 do 31.12.2010
	(+)	(-)		
366 tys. zł – wycofanie wyceny kredytów długoterminowych wg efektywnej stopy procentowej	Wynik lat ubiegłych	Kredyty długoterminowe	-	-
103 tys. zł – odsetki od nieterminowych zapłat zobowiązań	Wynik lat ubiegłych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-

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

BILANS - PASYWA	30.06.2010			31.12.2010		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	981		981			
Akcje własne (-)						
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843			
Pozostałe kapitały	1.034		1.034			
Zyski zatrzymane:	45.113	(469)	44.644			
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43.152	(469)	42.683			
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1.961		1.961			
	78.971	(469)	78.502			
Udziały mniejszości	4.420		4.420			
Kapitał własny	83.391	(469)	82.922			
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.263	366	23.629			
Leasing finansowy	2.632		2.632			
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe zobowiązania						
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.866		7.866			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.219		2.219			
Pozostałe rezerwy długoterminowe						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Zobowiązania długoterminowe	35.980	366	36.346			
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21.392	103	21.495			
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	281		281			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.890		19.890			
Leasing finansowy	1.090		1.090			
Pochodne instrumenty finansowe	56		56			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.671		3.671			
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe						
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.803		1.803			
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	48.183	103	48.286			
Zobowiązania razem	84.163	469	84.632			
Pasywa razem	167.554		167.554			

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

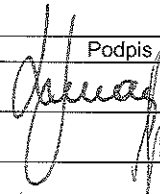
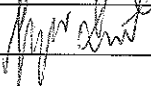
W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2011 3,9866 PLN/EUR, 30.06.2010 4,1458 PLN/EUR, 31.12.2010 3,9603 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w danym okresie: 01.01 - 30.06.2011 3,9537 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2010 3,9993 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2010 3,9939 PLN/EUR,

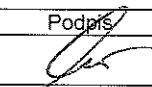
Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	119.634	101.893	196.422	30.259	25.478	49.181
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314	3.434	1.151	2.582
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354	3.157	781	1.841
Zysk (strata) netto	10.005	2.101	5.515	2.531	525	1.381
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	9.997	1.961	5.163	2.529	490	1.293
Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,04	0,40	1,05	0,52	0,10	0,26
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,04	0,40	1,05	0,52	0,10	0,26
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9537	3,9993	3,9939
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.903	(437)	1.116	1.999	(109)	279
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.802)	(1.183)	(3.483)	(456)	(296)	(872)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5.144)	2.059	557	(1.301)	515	139
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	957	439	(1.810)	242	110	(453)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	3,9537	3,9993	3,9939
Bilans						
Aktywa	184.227	167.554	171.650	46.212	40.415	43.343
Zobowiązania długoterminowe	30.218	36.346	32.217	7.580	8.767	8.135
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	48.286	52.917	15.517	11.647	13.362
Kapitał własny	92.147	82.922	86.516	23.114	20.001	21.846
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	91.977	78.502	81.884	23.072	18.935	20.676
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	3,9866	4,1458	3,9603

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2011 r.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA

W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	28
SPRZEDAŻ I MARKETING	36
SYTUACJA FINANSOWA	42
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	50
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	52

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w I półroczu 2011 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2011 roku.

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

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2011 r. i 2010 r. wynoszących odpowiednio 3,9537 i 3,9993.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2010 r., które wynosiły odpowiednio 3,9866 i 4,1458.

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2011	3,9537	3,8403	4,0800	3,9866
I półrocze 2010	3,9993	3,8356	4,1770	4,1458

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

W 2008 roku Spółka rozpoczęła budowanie Grupy Kapitałowej Zetkama skupiającej podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych oraz MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego.

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacje o audytorze

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2011 rok,
- badania rocznego za 2011 rok.

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

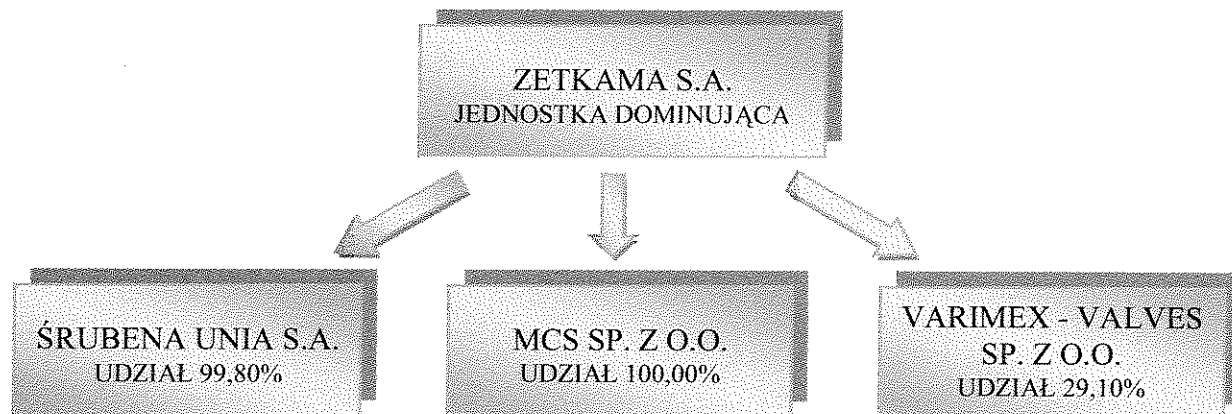
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

Usługa	2011	2010
Sprawozdanie półroczne - przegląd	- jednostkowe 13	15
	- skonsolidowane 10	10
Sprawozdanie roczne – badanie	- jednostkowe 31	34
	- skonsolidowane 11	17
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					30.06.2011	31.12.2010
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	99,80 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS nr 0000328515	pełna	100,00%	100,00%

1.3.1.1. Śrubena Unia S.A.

W 2008 wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji Zetkama S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A. Udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5 000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5 500 000,00 zł poprzez utworzenie 55 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2011 udiały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.3.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za I półrocze 2011 roku wyniosły 4 993 tys. zł.

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

Firma i forma prawna	Varimex-Valves Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	03-284 Warszawa, ul. Porannej Bryzy 33
Przedmiot działalności	działalność handlowa w zakresie armatury przemysłowej, śrub

i zestawów śrubowych, surowców i materiałów odlewniczych,
napędów elektrycznych, pneumatycznych i hydraulicznych

1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2011 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	203
Pracownicy fizyczni	660
Razem osoby	863

1.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

1.5.1 ZETKAMA S.A.

W styczniu 2011 roku ustanowiona została prokura łączna wspólnie z drugim prokurentem lub członkiem zarządu - dla Pana Piotra Wieleśnika – Dyrektora Finansowego.

1.5.2 MCS Sp. z o.o.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2011 roku:

Janusz Musiański - Prezes Zarządu

Leszek Targosz - Członek Zarządu

Na dzień 1.01.2011 roku Zarząd pracował w składzie:

Leszek Jurasz - Prezes Zarządu,

Leszek Targosz - Członek Zarządu.

W styczniu 2011 roku Pan Leszek Jurasz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Z dniem 1 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu – Pana Janusza Musiańskiego.

Od 1 lutego b.r. w Spółce pracuje nowy Dyrektor Finansowy - Pani Beata Jaskólska. W dniu 1 lutego 2011 roku Zarząd MCS Sp. z o.o. podjął Uchwałę o ustanowieniu prokurenta, którym została Pani Beata Jaskólska (prokura łączna)

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2011 roku:

Leszek Jurasz - Przewodniczący RN

Michał Zawisza - Członek RN

Jan Jurczyk - Członek RN

Tomasz Jurczyk - Członek RN

Na dzień 1.01.2011 roku Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Michał Zawisza – Przewodniczący RN

Jan Jurczyk – Członek RN

Tomasz Jurczyk – Członek RN

W dniu 26 maja 2011 roku Zgromadzenie Wspólników dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną trzyletnią kadencję. Pan Leszek Jurasz został Przewodniczącym Rady Nadzorczej.

1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.7. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2011 roku można zaliczyć:

1.7.1 ZETKAMA S.A.

Umowy kredytowe

Zetkama S.A. rozpoczęła wdrażanie zmian warunków kredytowania, które realizują strategię Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport). Spółka podpisała aneksy do umów kredytowych i zawarła nowe umowy kredytowe z ING Bank Śląski S. A. w Katowicach oraz z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiany polegają głównie na konsolidacji kredytów i możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych. (rb 6/2011, rb 8/2011, rb19/2011)

Umowy handlowe

Spółka podpisała aneks do umowy handlowej z firmą KSB AG z siedzibą w Niemczech, której szacunkowa wartość wynosi 1,9 mln Euro co stanowi równowartość 7 564 850,00 PLN wg średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy. (rb13/2011).

1.7.2 ŚRUBENA UNIA S.A.

Umorzenie udziałów

W marcu br. Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12 % jej kapitału zakładowego. W kwietniu br. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A., które zdecydowało o umorzeniu dobrowolnym 400 tys. akcji Spółki. Wynagrodzenie za umarżane akcje zostanie wypłacone w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji kapitał zakładowy Spółki został w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia

obniżony z kwoty 3 349 000,00 zł do kwoty 2 949 000,00 zł o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji tj. 400 tys. zł.

W wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10 000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez Zetkama S.A., udział spółki dominującej Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Umowy kredytowe

Kumulacja umów kredytowych z tym samym podmiotem tj. Bankiem Ochrony Środowiska S.A w Warszawie. (rb1/2011)

Umowa z Wurth Industrie Service GmbH & Co. KG

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj Wurth Industrie Service GmbH & Co. KG, której przedmiotem są elementy złączne: tj wyroby wg. określonych norm oraz wyroby rysunkowe. (rb 4/2011)

Umowa z F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG o sprzedaż elementów złącznych tj. śrub i nakrętek. (rb 5/2011)

Umowa z CMC Zawiercie

Kumulacja umów z tym samym podmiotem tj CMC Zawiercie S.A o dostawę walcówki stalowej gorąco walcowanej do produkcji elementów złącznych. (rb 9/2011,rb 14/2011)

1.7.3 MCS Sp. z o.o.

Umowy kredytowe

MCS w ramach realizacji strategii Grupy Kapitałowej polegającej na konsolidacji kredytów, możliwości ich zamiany na EUR oraz wydłużeniu terminu finansowania, zawarła kolejne aneksy do umów kredytowych z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (rb 8/2011 oraz rb 20/2011).

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku były:

- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2010,
- podwyżka cen wyrobów,
- wzrost cen materiałów odlewniczych i stali.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6 000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa

została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia br., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

- Umowa Śrubena Unia S.A z CMC Zawiercie. W dniu 12 lipca 2011 spółka poinformowała o kolejnej kumulacji umów z tym samym podmiotem tj. CMC Zawiercie S.A o dostawę walcówki stalowej gorąco walcowanej do produkcji elementów złącznych. (Rb 21/2011)

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie www.zetkama.com.pl

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

w tys. zł

Wyszczególnienie	I półrocze 2011 rok	I półrocze 2010 rok
1. Osoby zarządzające	854	799
Leszek Jurasz	512	479
Jerzy Kożuch	342	258
Andrzej Herma	-	62

2. Osoby nadzorujące	148	148
Michał Zawisza	44	44
Jan Jurczyk	29	29
Zygmunt Mrożek	25	25
Tomasz Jurczyk	25	25
Tomasz Stamirowski	25	25

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty

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

Armatura przemysłowa

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej, a do momentu zakończenia umowy dzierżawy tj. do 31.03.2010 były produkowane także w zakładzie w Węgierskiej Górze. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i

sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrabianej.

Elementy złączne

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

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

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

Elementy dla motoryzacji

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

Elementy metalowe obrabiane mechanicznie

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

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty operacyjne obrazują poniższe dane:

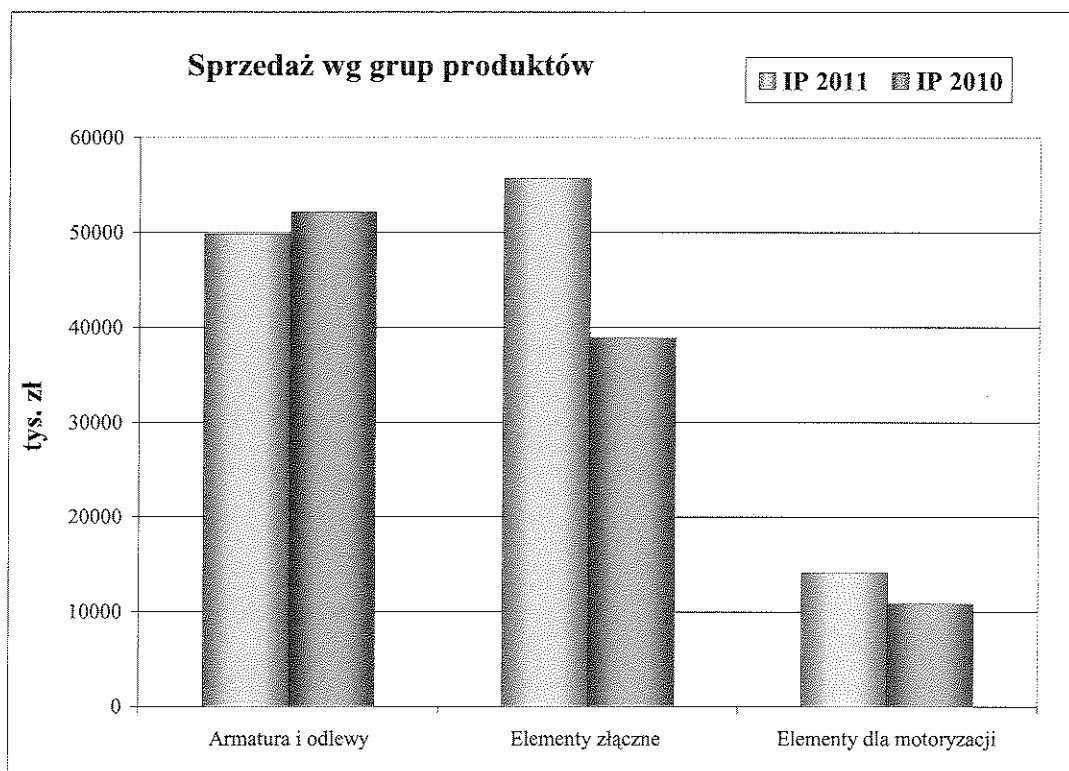
Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2011r.	2010r.
1. Armatura i odlewy*	tys. zł	49.835	52.140
2. Elementy złączne	tys. zł	55.669	38.884
3. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	14.130	10.869
Sprzedaż ogółem	tys. zł	119.634	101.893

* zakończenie w dniu 31 marca 2010 dzierżawy przedsiębiorstwa Metalpol w Węgierskiej Górze

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty operacyjne – działalność kontynuowana.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2011r.	2010r.
1. Armatura i odlewy	tys. zł	49.835	35.873
2. Elementy złączne	tys. zł	55.669	38.884
3. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	14.130	10.869
Sprzedaż ogółem	tys. zł	119.634	85.626

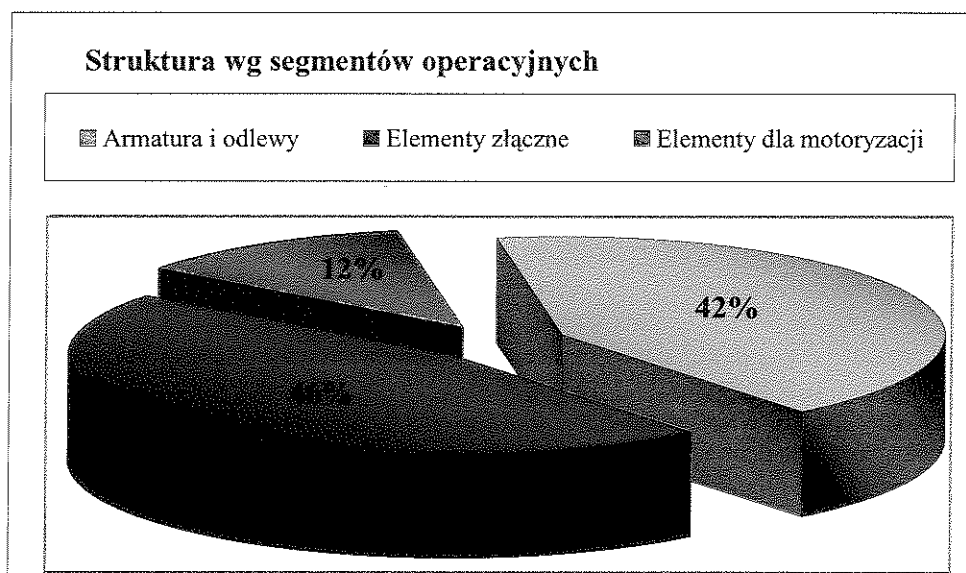
Sprzedaż Grupy zrealizowana w obszarze działalności kontynuowanej wzrosła o 40% w stosunku do I półrocza 2010. Dla działalności kontynuowanej większa sprzedaż została osiągnięta we wszystkich segmentach operacyjnych.



Sprzedaż w I półroczu 2011 roku wyniosła ogółem 119.634 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura i odlewy 42% całości sprzedaży Grupy
- elementy złączne 46%,
- elementy dla motoryzacji 12%.



2.2. Rynki zbytu

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

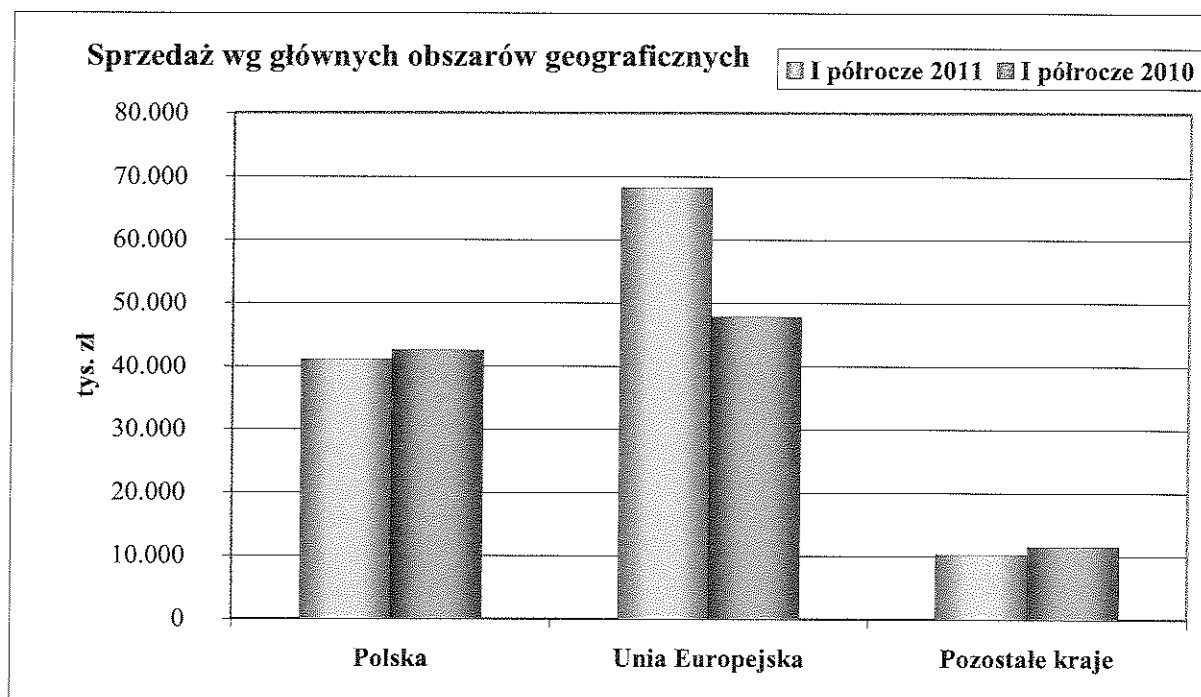
RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	41.079	34%	42.520	42%	-3%
UNIA EUROPEJSKA	68.322	57%	47.882	47%	43%
POZOSTALE KRAJE	10.233	9%	11.491	11%	-11%
SPRZEDAŻ RAZEM	119.634	100%	101.893	100%	17%

Sprzedaż w Polsce i do pozostałych krajów w obu prezentowanych półroczach była na zbliżonym poziomie. Zdecydowanie wzrosła sprzedaż do Unii Europejskiej, w tym do Niemiec.

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty geograficzne – działalność kontynuowana.

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	41.079	34%	30.641	36%	34%
UNIA EUROPEJSKA	68.322	57%	44.876	52%	52%
POZOSTALE KRAJE	10.233	9%	10.109	12%	1%
SPRZEDAŻ RAZEM	119.634	100%	85.626	100%	40%

Sprzedaż w Polsce i do Unii Europejskiej zdecydowanie wzrosła w I półroczu 2011 w porównaniu od analogicznego okresu ubiegłego roku odpowiednio o 34% i 52%. Sprzedaż do pozostałych krajów w obu prezentowanych półroczach była na zbliżonym poziomie.



RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. EUR	[%]	tys. EUR	[%]	
POLSKA	10.390	34%	10.632	42%	-2%
UNIA EUROPEJSKA	17.281	57%	11.973	47%	44%
POZOSTALE KRAJE	2.588	9%	2.873	11%	-10%
SPRZEDAŻ RAZEM	30.259	100%	25.478	100%	19%

Porównanie sprzedaży po wyeliminowaniu wahań kursów wskazuje na wyraźny wzrost sprzedaży do krajów Unii Europejskiej. Sprzedaż całej Grupy wzrosła o 19%.

Działalność Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty geograficzne – działalność kontynuowana.

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana 2011/2010
	tys. EUR	[%]	tys. EUR	[%]	
POLSKA	10.390	34%	7.661	36%	36%
UNIA EUROPEJSKA	17.281	57%	11.221	53%	54%
POZOSTALE KRAJE	2.588	9%	2.528	1%	2%
SPRZEDAŻ RAZEM	30.259	100%	21.410	100%	41%

Sprzedaż wyrażona w EURO w Polsce i do Unii Europejskiej zdecydowanie wzrosła w I półroczu 2011 w porównaniu od analogicznego okresu ubiegłego roku odpowiednio o 36% i 54%. Sprzedaż do pozostałych krajów w obu prezentowanych półroczach była na zbliżonym poziomie.

2.3. Zaopatrzenie

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2011 roku zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Zetkama wyniosły prawie 120 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2010 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 10 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 26,6 mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 13,6 mln zł.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	119.634	101.893	196.422
Przychody ze sprzedaży produktów	111.005	94.189	180.507
Przychody ze sprzedaży usług	283	251	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8.346	7.453	15.490
Koszt własny sprzedaży	93.065	82.891	158.587
Koszt sprzedanych produktów	86.424	77.105	146.796
Koszt sprzedanych usług	250	192	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6.391	5.594	11.483
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26.569	19.002	37.835
Koszty sprzedaży	5.794	4.961	9.845
Koszty ogólnego zarządu	8.625	9.294	17.683
Pozostałe przychody operacyjne	119	627	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	1.113	770	1.269
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2.420		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13.576	4.604	10.314
Przychody finansowe	270	275	161
Koszty finansowe	1.382	1.760	3.116
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	16	3	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.480	3.122	7.354
Podatek dochodowy	2.475	1.021	1.839
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10.005	2.101	5.515
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9.997	1.961	5.163
- akcjonariuszom mniejszościowym	8	140	352

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

SKONSOLIDOWANY BILANS

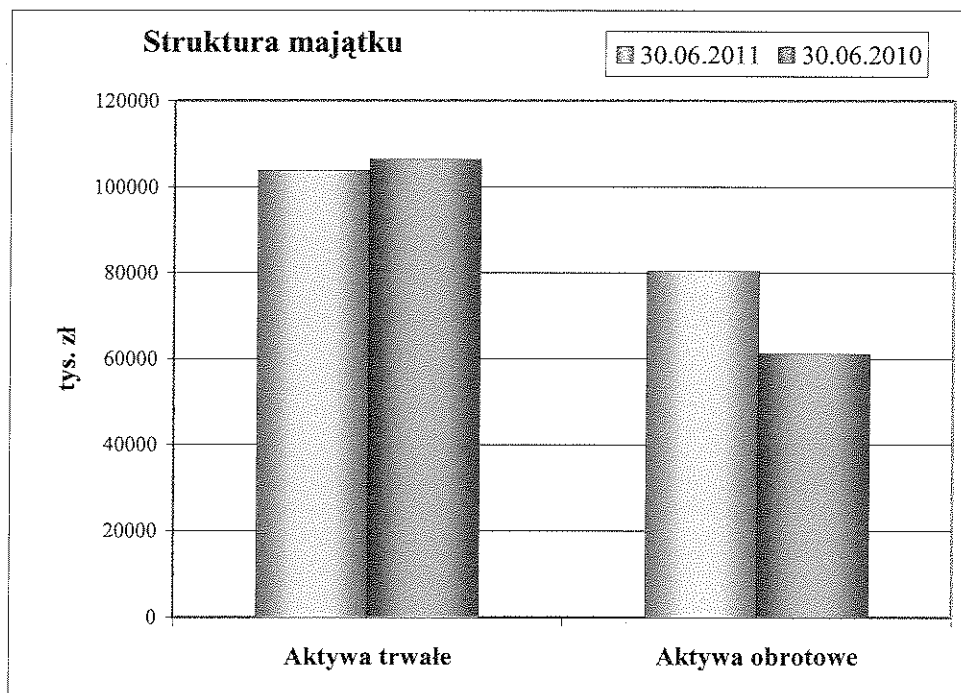
AKTYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	1.031	1.059	1.067
Rzeczowe aktywa trwałe	98.124	100.664	99.716
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	501	493	485
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	103.815	106.375	105.427
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	32.242	26.481	32.184
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44.000	31.023	30.768
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			324
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe	175		213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	32		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.301	721	2.029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.662	2.954	705
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	80.412	61.179	66.223
Aktywa razem	184.227	167.554	171.650

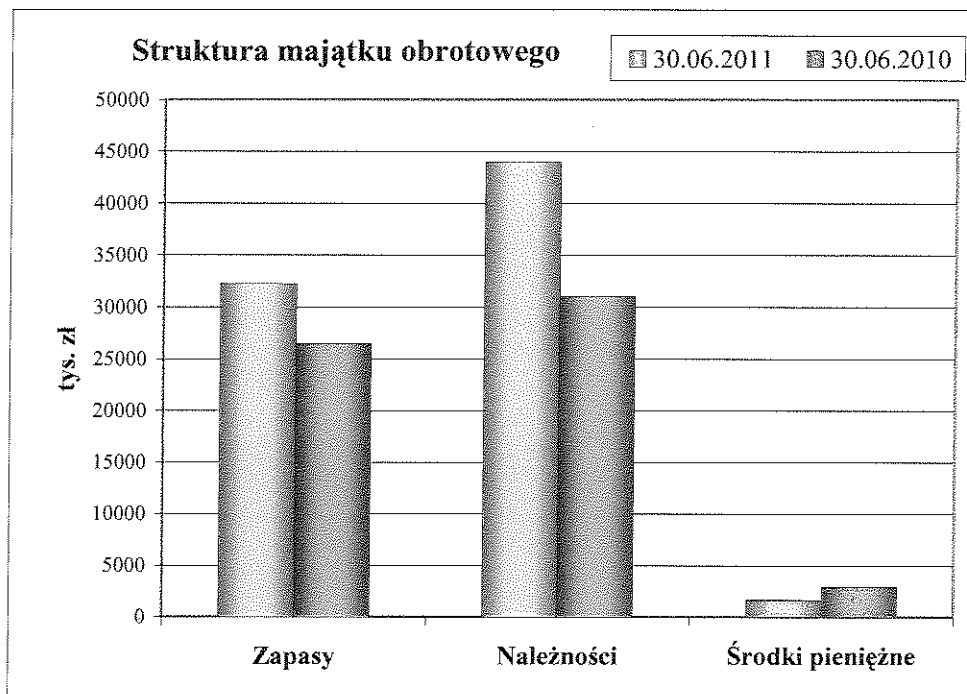
SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.223	1.034	1.214
Zyski zatrzymane:	57.930	44.644	47.846
- zysk (strata) z lat ubiegłych	47.933	42.683	42.683
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9.997	1.961	5.163
	91.977	78.502	81.884
Udziały mniejszości	170	4.420	4.632
Kapitał własny	92.147	82.922	86.516
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18.219	23.629	19.888
Leasing finansowy	1.732	2.632	2.175
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.095	7.866	7.964
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.172	2.219	2.190
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	30.218	36.346	32.217

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.014	21.495	24.590
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.767	281	160
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20.974	19.890	21.928
Leasing finansowy	1.003	1.090	935
Pochodne instrumenty finansowe		56	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.338	3.671	3.087
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.766	1.803	2.217
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	48.286	52.917
Zobowiązania razem	92.080	84.632	85.134
Pasywa razem	184.227	167.554	171.650

SYTUACJA MAJĄTKOWA





W strukturze majątkowej wzrosła wartość majątku obrotowego z 61.179 tys. zł do 80.412 tys. zł, co oznacza wzrost o 19.233 tys. zł. Największy wzrost został zanotowany w należnościach handlowych.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2011 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1.223 tys. zł
- Niepodzielony wynik finansowy 47.933 tys. zł
- Udziały mniejszości 170 tys. zł

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Zetkama pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2011	I półrocze 2010
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	122.365	119.268
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	18.550	12.893
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,4%	3,1%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,4%	2,1%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	22,2%	18,6%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	88,8%	78,0%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	50,0%	50,5%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	56,4%	63,5%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	66,4%	71,2%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	10,1%	7,7%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,30	1,27
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,78	0,72
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	56,2	50,8
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	62,3	56,9
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	53,8	49,2

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrosło zadłużenie krótkoterminowe. Kapitał stały jest większy o 3 mln niż w I półroczu 2010 roku. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2011r. wynosił 50,0% w stosunku 50,5% w czerwcu 2010r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu 2011 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych uległy wydłużeniu.

3.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2011 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A.	3.912	15.02.2013
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	13.650	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. linia	6.128	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	300	30.12.2011
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	764	31.05.2012
ING Bank na MCS sp. z o.o.	1.200	31.10.2012
Pożyczka FOŚ	310	30.11.2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.387	16.12.2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.071	16.12.2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	2.663	16.12.2013
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.952	14.06.2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	716	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	4.012	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.128	28.02.2014
Razem	39.193	

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2011 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Wybrane pozycje	Plan 2011	Realizacja I półrocze 2011	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	221.425	119.634	54%
EBITDA	29.558	17.150	58%
Zysk netto	16.051	10.005	62%

Grupa Zetkama realizuje prognozy na rok 2011 bez zakłóceń.

Pierwotna prognoza na rok 2011 została podwyższona w dniu 18.07.2011 (raport bieżący 22/2011).

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 54%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na produkty oferowane przez Grupę. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki poprawie koniunktury w gospodarce oraz aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży poszczególnych spółek Grupy.

Wynik EBITDA na poziomie 17.150 tys. zł stanowi 58% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski oraz rozliczenia nabycia 12,242% akcji ŚRUBENA UNIA S.A..

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 10.005 tys. zł i stanowił 62% prognozy rocznej.

3.6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

W roku 2011 Grupa planuje wydatki na poziomie 7.279 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

3.7. Pozostałe projekty prowadzone przez Grupę

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

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

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

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2011 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Dane na dzień 30.06.2011r.

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

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

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2011r.

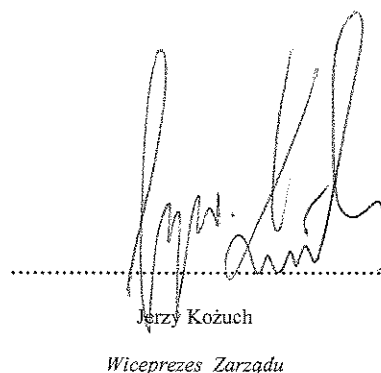
Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2011r.

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2011rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2010 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129.642	129.642	-
Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	55.902	55.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447.876	447.876	-
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506.770	506.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011r.

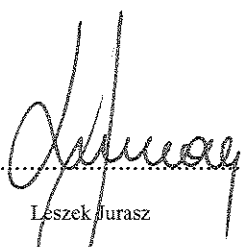
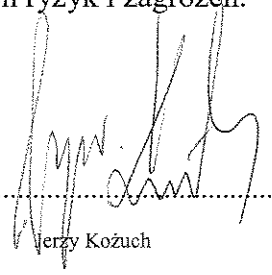

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

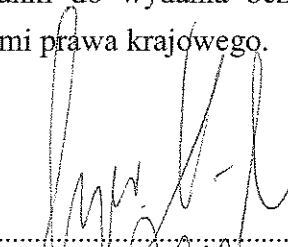
Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, a półroczne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


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu
.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011r.

OŚWIADCZENIE

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


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu
.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2011r.