

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **143.399 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **8.777 tys. zł**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **10.345 tys. zł**;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **5.441 tys. zł**;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **702 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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 księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

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 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, 17 sierpnia 2012 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:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Maślanka'.

Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2012 R. DO 30 CZERWCA 2012 R.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	57

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	9
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	12
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14

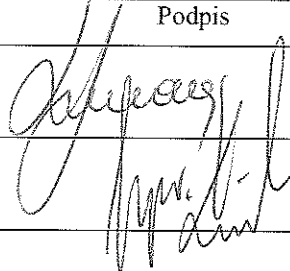
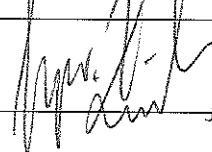
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

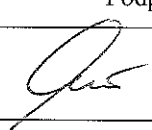
	Nota	I półrocze 2012 Okres 01-01-2012 30-06-2012	I półrocze 2011 Okres 01-01-2011 30-06-2011
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	50.339	50.045
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		42.973	43.367
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		7.366	6.678
B. Koszt własny sprzedaży		37.303	37.966
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	32.137	33.044
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5.166	4.922
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		13.036	12.079
D. Koszty sprzedaży		2.882	2.876
E. Koszty ogólnego zarządu		4.455	4.077
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		5.699	5.126
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	248	31
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	333	241
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		5.614	4.916
J. Przychody finansowe	5	5.017	235
K. Koszty finansowe	6	876	900
L. Wynik brutto (I+J-K)		9.755	4.251
M. Podatek dochodowy	7	978	870
N. Wynik netto (L-M)		8.777	3.381

Wynik netto		8.777	3.381
Średnioważona liczba akcji		4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,79	0,69
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	1,79	0,69

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	

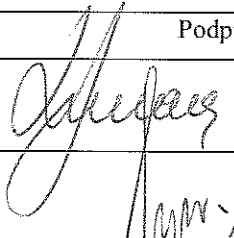
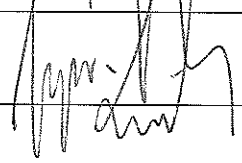
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

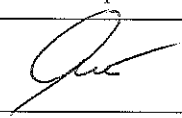
w tys. zł

	Nota	I półrocze 2012 Okres 01-01-2012 30-06-2012	I półrocze 2011 Okres 01-01-2011 30-06-2011
A. Wynik netto		8.777	3.381
B. Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			
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		1.936	2
- 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		(368)	
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		1.568	2
D. Całkowite dochody		10.345	3.383

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 2012 r.

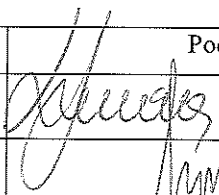
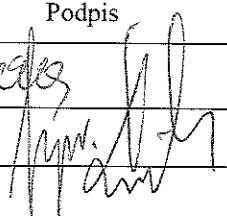
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. zł

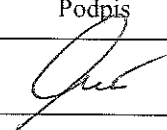
AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
A. Aktywa trwałe		100.330	101.364	81.102
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	43.911	45.360	45.638
1. Środki trwałe		43.695	45.109	45.531
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21.856	22.137	22.335
c) urządzenia techniczne i maszyny		16.447	17.209	17.163
d) środki transportu		973	1.123	1.199
e) inne środki trwałe		4.078	4.299	4.493
2. Środki trwałe w budowie		216	251	107
II. Wartości niematerialne	10	3.841	3.426	2.597
1. Koszty rozwoju		3.211	2.775	1.866
2. Inne wartości niematerialne		630	651	731
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4.155	4.155	4.155
IV. Inwestycje długoterminowe	12	48.423	48.423	28.712
1. Długoterminowe aktywa finansowe		48.423	48.423	28.712
a) w jednostkach powiązanych		48.419	48.419	28.708
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		43.069	32.765	36.820
I. Zapasy	13	13.400	14.008	13.947
1. Materiały		2.337	2.618	3.192
2. Półprodukty i produkty w toku		5.120	4.065	5.939
3. Produkty gotowe		4.519	6.234	3.630
4. Towary		1.424	1.091	1.186
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	330	845	-
1. W jednostkach powiązanych		330	845	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	28.575	16.392	21.796
1. Należności od jednostek powiązanych		6.901	1.482	1.360
a) handlowe		1.901	1.482	1.360
b) pozostałe		5.000	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		21.063	14.910	20.261
a) handlowe		18.792	13.021	18.637
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
c) inne		2.271	1.889	1.624
3. Pozostałe aktywa		611	-	175
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	660	1.362	991
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	104	158	86
AKTYWA RAZEM		143.399	134.129	117.922

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
A. Kapitał własny	18	87.441	82.000	69.517
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1.826	258	1.197
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		52.791	48.918	35.496
1. Wynik netto bieżącego okresu		8.777	16.803	3.381
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3.240	3.240	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		40.774	28.875	28.875
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		55.958	52.129	48.405
I. Zobowiązania długoterminowe	21	22.232	27.053	16.327
1. Wobec pozostałych jednostek		18.208	23.454	12.610
a) kredyty i pożyczki		18.059	23.129	12.071
b) inne zobowiązania finansowe	23	149	325	539
2. Rezerwy na zobowiązania		4.024	3.599	3.717
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	3.348	2.923	2.994
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	676	676	723
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	33.726	25.076	32.078
1. Wobec jednostek powiązanych		140	49	68
a) handlowe		140	49	68
2. Wobec pozostałych jednostek		31.261	22.879	30.005
a) kredyty i pożyczki		12.411	9.661	14.193
b) inne zobowiązania finansowe	23	422	767	485
c) handlowe		8.882	9.013	12.110
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		2.645	1.215	1.571
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		702	1.382	487
f) z tytułu wynagrodzeń		1.264	834	1.099
g) inne		4.935	7	60
3. Rezerwy na zobowiązania		127	127	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	127	127	77
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	2.198	2.021	1.928
PASYWA RAZEM		143.399	134.129	117.922

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

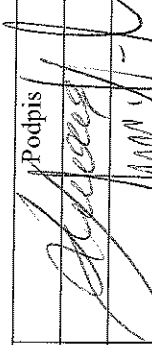
01.01.2012 – 30.06.2012						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	981		31.843	258	48.918	82.000
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błęd podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	258	48.918	82.000
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2012 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)					(4.904)	(4.904)
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami					(4.904)	(4.904)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku					8.777	8.777
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				1.936 (368)		1.936 (368)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				1.568	8.777	10.345
Razem całkowite dochody						
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2012 roku	981		31.843	1.826	52.791	87.441

01.01.2011 – 30.06.2011						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31 843	1 195	32 115	66 134
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błęd podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 195	32 115	66 134
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku</i>						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku					3.381	3.381
<i>Inne całkowite dochody:</i>						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				2		2
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.						
Razem całkowite dochody				2	3.381	3.383
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	981		31.843	1.197	35.496	69.517

01.01.2011 – 31.12.2011

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31 843	1 195	32 115	66 134
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błęd podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 195	32 115	66 134
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					16.803	16.803
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1.156)		(1.156)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				219		219
Razem całkowite dochody				(937)	16.803	15.866
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przyszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	981		31.843	258	48.918	82.000

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

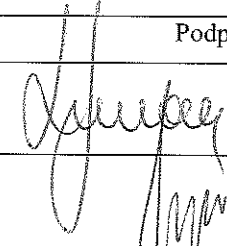
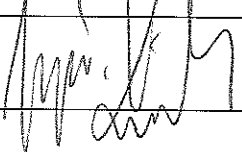
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

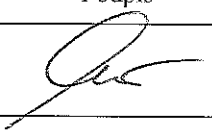
	I półrocze 2012 okres 01-01-2012 30-06-2012	I półrocze 2011 okres 01-01-2011 30-06-2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	9.755	4.251
II. Korekty	(6.815)	835
1. Amortyzacja	1.754	1.675
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	193	(2)
3. Odsetki	562	859
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)	(111)	(621)
5. Inne korekty	(107)	(161)
	2.291	1.750
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	185	223
7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych	-	-
8. Zmiana stanu należności	(11.573)	(3.174)
9. Zmiana stanu zapasów	608	1.515
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1.674	521
12. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	2.940	5.142
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(110)	(519)
14. Odsetki zapłacone (nota 34)	499	796
15. Podatek zapłacony	1.604	74
	1.993	351
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	947	4.735
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	287	43
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	158	2
2. Odsetki otrzymane	21	41
3. Pozostałe wpływy	108	-
II. Wydatki	393	1 297
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	908	1 247
2. Nabycie aktywów finansowych	-	50
3. Udzielone pożyczki	(515)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(106)	(1.254)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2.353	1.124
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	2.353	1.124
II. Wydatki	3.896	3.937

	I półrocze 2012 okres 01-01-2012 30-06-2012	I półrocze 2011 okres 01-01-2011 30-06-2011
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	3.584	3.619
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	263	225
3. Inne wydatki finansowe	49	93
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.543)	(2.813)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(702)	668
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	(702)	668
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	25	19
F. Środki pieniężne na początek okresu	1.362	323
G. Środki pieniężne na koniec okresu	660	991

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd Spółki w niezmienionym składzie na nową, wspólną pięcioletnią kadencję.

Skład rady nadzorczej:

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 dniu 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. powołało członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną pięcioletnią kadencję. W dniu 29 czerwca 2010 Rada Nadzorcza dokonała wyboru ze swojego składu przewodniczącego, zastępcy i sekretarza.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2012 r.

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

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

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

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

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

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

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 12 marca 2012 roku.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- *Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom

sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

Spółkę dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

Korekty zostały zaprezentowane w nocie nr 28.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie,

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość

prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Spółka zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- *Zmiany w MSSF 1*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)*

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu).

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku.

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku, ale nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE, dlatego nie zostały zastosowane przez Spółkę w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

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

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

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

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,

- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.
- oraz spełnione są pozostałe kryteria.

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

c) Należności handlowe i pozostałe

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

d) Zapasy

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

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

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

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

e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

f) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

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

g) Kapitał akcyjny

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Dywidendy

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

h) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

i) Rezerwy

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

(i) Restrukturyzacja

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

j) Zobowiązania handlowe i inne

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

k) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

l) Instrumenty finansowe

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są

bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

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

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

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii

część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte

zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

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

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

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

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

m) Przychody

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

n) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

(iii) Koszty finansowania netto

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

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

o) Podatek

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu

podatku odroczonego podlegają odpisom aktualizującym, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

p) Raportowanie segmentów działalności

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011
	do 30-06-2012	do 30-06-2011	do 30-06-2012	do 30-06-2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50.339	50.045	11.859	12.658
II. Zysk z działalności operacyjnej	5.614	4.916	1.323	1.243
III. Zysk brutto	9.755	4.251	2.298	1.075
IV. Zysk netto	8.777	3.381	2.068	855
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	947	4.735	223	1.198
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(106)	(1.254)	(25)	(317)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1.543)	(2.813)	(363)	(711)
VIII. Przepływy pieniężne netto	(702)	668	(165)	169
IX. Aktywa, razem	143.399	117.922	33.651	29.580
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55.958	48.405	13.132	12.142
XI. Zobowiązania długoterminowe	22.232	16.327	5.217	4.095
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	33.726	32.078	7.914	8.046
XIII. Kapitał własny	87.441	69.517	20.520	17.438
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	230	246
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4.904.150	4.904.150	4.904.150	4.904.150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,79	0,69	0,42	0,17
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	17,83	14,18	4,20	3,56

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za I półrocze 2012 r. i 2011 r. wynoszących odpowiednio 4,2449 i 3,9537.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2012 r. i 30 czerwca 2011 r., które wynosiły odpowiednio 4,2613 i 3,9866.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
a) wyroby gotowe	42.973	43.367
- w tym do UE i pozostałych krajów	30.311	31.922
b) towary i materiały	7.366	6.678
- w tym do UE i pozostałych krajów	3.886	3.393
Przychody netto ze sprzedaży, razem	50.339	50.045

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
a) amortyzacja	1.754	1.675
b) zużycie materiałów i energii	21.789	22.673
c) usługi obce	3.890	4.188
d) podatki i opłaty	726	703
e) wynagrodzenia	7.939	7.633
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2.227	1.879
g) pozostałe koszty rodzajowe	794	714
Koszty według rodzaju, razem	39.119	39.465
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	661	624
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(306)	(92)
Koszty sprzedaży	(2.882)	(2.876)
Koszty ogólnego zarządu	(4.455)	(4.077)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	32.137	33.044

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	119	2
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	-
c) pozostałe, w tym:	129	29
- dotacje publiczne	108	27
- darowizny otrzymane	14	-
- odszkodowania	2	-
- inne	5	2
Inne przychody operacyjne, razem	248	31

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	119	-
- odpisy aktualizujące należności	119	-
b) pozostałe, w tym:	214	241
- koszty usuwania braków i złomowania	154	157
- bonusy za obrót	-	45
- przekazane darowizny	49	26
- likwidacja środków trwałych	11	3
- pozostałe	-	10
Inne koszty operacyjne, razem	333	241

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
a) dywidendy i udziały w zyskach	5.000	-
- w tym od jednostek powiązanych	5.000	-
b) odsetki	17	41
- pożyczki	17	-
- handlowe	-	41
c) dodatnie różnice kursowe	-	194
- zrealizowane	-	(522)
- niezrealizowane	-	95
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	621
Przychody finansowe, razem	5.017	235

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
a) odsetki	579	900
- odsetki od kredytów i pożyczek	493	745
- pozostałe odsetki	86	155
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	297	-
- zrealizowane	425	-
- niezrealizowane	(18)	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	(110)	-
Koszty finansowe, razem	876	900

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
1. Podatek bieżący	921	787
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	921	787
2. Podatek odroczony	57	83
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	57	83
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	978	870

Nota 7b

PODATEK ZA BIEŻĄCY OKRES	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
Podatek bieżący	921	787
Zmiana stanu różnic przejściowych	57	83
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	978	870

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I półrocze 2012		I pół. 2011	
Zysk brutto	9.755		4.251	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	1.853	19%	808	19%
Przychody /Koszty niepodatkowe	(875)	(9%)	62	1%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	978	10%	870	20%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2012	I pół. 2011
Zysk netto	8.777	3.381
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4.904.150	4.904.150
Zysk netto na 1 akcję w zł	1,79	0,69
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	1,79	0,69

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2012						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25.349	41.709	2.088	8.562	78.049
a) zwiększenia		22	147	4	112	285
b) zmniejszenia			255	55		310
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25.371	41.601	2.037	8.674	78.024
2.1. umorzenie na początek okresu		3.212	24.500	965	4.263	32.940
a) zwiększenia		302	869	126	334	1.631
b) zmniejszenia			216	26		242
2.2. umorzenie na koniec okresu		3.514	25.153	1.065	4.597	34.329
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22.137	17.209	1.123	4.299	45.109
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.856	16.447	973	4.078	43.695

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2011						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25.010	41.290	1.913	8.787	77.341
a) zwiększenia		241	220	131	421	1.013
b) zmniejszenia			14	1		15
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25.251	41.496	2.043	9.208	78.339
2.1. umorzenie na początek okresu		2.618	23.511	725	4.404	31.258
a) zwiększenia		298	833	120	311	1.562
b) zmniejszenia			11	1		12
2.2. umorzenie na koniec okresu		2.916	24.333	844	4.715	32.808
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22.392	17.779	1.188	4.383	46.083
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22.335	17.163	1.199	4.493	45.531

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) własne	42.518	43.731	44.036
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1.177	1.378	1.495
- umowy leasingu	1.177	1.378	1.495
Środki trwałe bilansowe, razem	43.695	45.109	45.531

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) zakup nowych środków trwałych	216	251	107
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-	-
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	216	251	107

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) środki trwałe	4.514	4.189	5.313
Środki trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	4.514	4.189	5.313

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2012				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1.599		3.849	5.448
a) zwiększenia	81		457	538
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.680		4.306	5.986
2.1. umorzenie na początek okresu	948		1.074	2.022
a) zwiększenia	102		21	123
2.2. umorzenie na koniec okresu	1.050		1.095	2.145
3.1. wartość netto na początek okresu	651		2.775	3.426
3.2. wartość netto na koniec okresu	630		3.211	3.841

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2011				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty badań i rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1.217	-	2.919	4.136
a) zwiększenia	365	-	-	365
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.582	-	2.919	4.501
2.1. umorzenie na początek okresu	759	-	1.032	1.791
a) zwiększenia	92	-	21	113
2.2. umorzenie na koniec okresu	851	-	1.053	1.904
3.1. wartość netto na początek okresu	458	-	1.887	2.345
3.2. wartość netto na koniec okresu	731	-	1.866	2.597

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) wartości niematerialne	1.345	1.309	1.296
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1.345	1.309	1.296

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4.155	4.155	4.155
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4.155	4.155	4.155

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) w jednostkach powiązanych	48.419	48.419	28.708
- udziały lub akcje	48.419	48.419	28.708
- Śrubena Unia S.A.	23.116	23.116	23.081
- MCS sp. z o.o.	5.505	5.505	5.505
- Armak sp. z o.o.	19.662	19.662	-
- Terrell Trading sp. z o.o.	14	14	-
- Varimex Valves sp. z o.o.	122	122	122
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
- udziały lub akcje	4	4	4
- Stocznia Gdynia S.A.	4	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	48.423	48.423	28.712

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
- materiały	2.337	2.618	3.192
- półprodukty i produkty w toku	5.120	4.065	5.939
- produkty gotowe	4.519	6.234	3.630
- towary	1.424	1.091	1.186
Zapasy, razem	13.400	14.008	13.947

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
Stan na początek okresu	852	476	476
a) zwiększenia	-	376	-
b) zmniejszenia	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	852	852	476

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) zapasy niewykazujące ruchu:			
- od 1 roku do 2 lat	653	328	451
- od 2 lat do 3 lat	82	188	288
- powyżej 3 lat	117	477	514
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	852	993	1 253

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2012 roku 852 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) w jednostkach powiązanych	330	845	-
- udzielone pożyczki	330	845	-
Inwestycje krótkoterminowe, razem	330	845	-

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) należności od jednostek powiązanych	6.901	1.482	1.360
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1.901	1.482	1.360
- pozostałe*	5.000	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	21.063	14.910	20.261
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18.792	13.021	18.637
- do 12 miesięcy	18.792	13.021	18.637
- z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
- inne	2.271	1.889	1.624
c) pozostałe aktywa	611	-	175
Należności krótkoterminowe netto, razem	28.575	16.392	21.796
d) odpisy aktualizujące wartość należności	286	167	979
- z tytułu dostaw i usług	143	24	690
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	113	113	259
- z tytułu innych należności	30	30	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	28.861	16.559	22.775

* Należności z tytułu dywidendy od spółki Śrubena Unia S.A.

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
Stan na początek okresu	167	979	979
a) zwiększenia (z tytułu)	119	67	-
- utworzenie odpisu na należności	119	67	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	879	-
- rozwiązanie	-	49	-
- wykorzystanie	-	830	-
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	286	167	979

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) należności przeterminowane:			
- do 90 dni	3.539	2.495	3.465
- od 90 do 180 dni	448	256	259
- od 180 do 365 dni	342	167	68
- powyżej 365 dni	15	33	687
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	4.344	2.951	4.479

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
- rachunki bankowe bieżące	642	1.101	969
- lokaty krótkoterminowe	-	-	-
- środki pieniężne w kasie	18	10	22
- inne	-	251	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	660	1.362	991

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
- rozliczenie w czasie pozostałych kosztów	104	158	86
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	104	158	86

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2012		31-12-2011		30-06-2011	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2.101.750	420.350	2.101.750	420.350	2.101.750	420 350
Seria B	Zwykłe	952.400	190.480	952.400	190.480	952.400	190 480
Seria C	Zwykłe	850.000	170.000	850.000	170.000	850.000	170 000
Seria D	Zwykłe	560.000	112.000	560.000	112.000	560.000	112 000
Seria E	Zwykłe	440.000	88.000	440.000	88.000	440.000	88 000
Liczba akcji, razem		4.904.150	X	4.904.150	X	4.904.150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980.830	X	980.830	X	980.830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) stan na początek okresu	981	981	981
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981	981

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

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

Nota 18c

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2012 roku				
Akcyonariusz	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%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) stan na początek okresu	31.843	31.843	31.843
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	31.843	31.843	31.843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) stan na początek okresu	258	1.195	1.195
b) zwiększenia	2.289	2	2
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	687	2	2
- wycena kredytów w EUR	1.602		
c) zmniejszenia:	721	939	-
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	-	269	-
- wycena kredytów w EUR	721	670	
d) stan na koniec okresu	1.826	258	1.197

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) zwiększenia	-	-	-
c) zmniejszenia	-	-	-
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	-	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 18g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
Kapitał własny	87.441	82.000	69.517
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	17,83	16,72	14,18

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2012	I pół. 2011	I pół. 2012	I pół. 2011
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3.413)	(3.264)	(57)	(108)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(448)	-	-
- zapasy	162	90	-	-
- należności handlowe i pozostałe	58	176	22	(20)
- świadczenia pracownicze	152	167	-	15
- kredyty i pożyczki	-	-	-	-
- zobowiązanie handlowe	(3)	2	4	5
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	48	44	7	1
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	6	-	-
- zobowiązania leasingowe	104	195	(62)	(32)
- środki pieniężne	(5)	-	(4)	-
- rozliczenia międzyokresowe	418	366	33	42
- pozostałe aktywa	-	(33)	-	(2)
- rezerwa forward odniesiona w wynik	-	(15)	-	16
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	949/(3.869)	1.046/(3.760)	66/(123)	79/(162)
Saldo	(2.920)	(2.714)	(57)	(83)
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(57)	(83)
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(116)	(18)		-
Podatek odroczonego od PWUG	(198)	(198)		-
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)		-
Podatek odroczonego od wyceny kredytów walutowych	(50)	-		-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(3.348)	(2.994)	(57)	(83)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(3.348)	(2.994)	(57)	(83)

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 20a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) stan na początek okresu	676	723	723
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	676	723	723
b) zwiększenia	-	-	-
- utworzenie rezerwy	-	-	-
c) rozwiązanie	-	47	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	47	-
- wykorzystanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	676	676	723
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	676	676	723

Nota 20b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) stan na początek okresu	127	77	77
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	127	77	77
b) zwiększenia	-	227	-
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	47	-
- utworzenie rezerwy	-	180	-
c) zmniejszenia	-	177	-
- wykorzystanie	-	177	-
- rozwiązanie	-	-	-
d) stan na koniec okresu	127	127	77
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	127	127	77

Nota 20c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) odprawy emerytalne	28	108	53
b) nagrody jubileuszowe	22	69	20
Razem	60	177	73

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 5,89%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 i 20 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 9,7% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych. W okresie 2 lat przed nabyciem uprawnień 0%.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5%,
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,32%.

Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2011.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) wobec pozostałych jednostek	18.208	23.454	12.610
- kredyty i pożyczki	18.059	23.129	12.071
- umowy leasingu finansowego	149	325	539
Zobowiązania długoterminowe, razem	18.208	23.454	12.610

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	13.135	16.820	5.258
b) powyżej 3 do 5 lat	4.058	4.531	4.202
c) powyżej 5 lat	1.015	2.103	3.150
Zobowiązania długoterminowe, razem	18.208	23.454	12.610

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) wobec jednostek powiązanych	140	49	68
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	140	49	68
- do 12 miesięcy	140	49	68
b) wobec pozostałych jednostek	31.261	22.879	30.005
- kredyty i pożyczki, w tym:	12.411	9.661	14.193
- inne zobowiązania finansowe	422	767	485
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8.882	9.013	12.110
- do 12 miesięcy	8.882	9.013	12.110
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2.645	1.215	1.571
- z tytułu podatku dochodowego	702	1.382	487
- z tytułu wynagrodzeń	1.264	834	1.099
- inne	4.935	7	60
c) rezerwy na zobowiązania	127	127	77
d) rozliczenia międzyokresowe	2.198	2.021	1.928
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	33.726	25.076	32.078

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) zobowiązania przeterminowane:			
- do 90 dni	152	672	2.607
- od 90 do 180 dni	3	7	114
- od 180 do 365 dni	9	106	8
- powyżej 365 dni	25	21	25
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	189	806	2.754

Nota 22c

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2012	Termin spłaty
ING - obrotowy	3.000 tys. PLN	1.933 tys. PLN	15.02.2013
ING – dewizowy EUR	1.500 tys. EUR	1.091 tys. EUR	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach 2. cesja wierzytelności z monitoringiem			
DZ Bank Polska S.A. - linia	3.000 tys. PLN	2.353 tys. PLN	30.06.2013
DZ Bank Polska S.A. – dewizowy EUR	2.600 tys. EUR	2.383 tys. EUR	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. – inwestycyjny EUR	2.976 tys. EUR	2.619 tys. EUR	31.12.2017
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u> 1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy 2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 3. zastaw rejestrowy na maszynach 4. weksle in blanco			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	221 tys. PLN	30.11.2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. weksle in blanco			

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
do roku	422	529	485
1 do 5 lat	149	325	539
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	571	854	1.024

Nota 24

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
do roku	38	41	59
1 do 5 lat	3	9	20
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	41	50	79

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE

Nota 25

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2012		31-12-2011		30-06-2011	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	611	-	-	238	175	-
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2012		31-12-2011		30-06-2011	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Razem	611	-	-	238	175	-

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 305 tys. zł.

W ocenie zarządu ryzyko zmiany stopy procentowych jest na akceptowalnym poziomie w stosunku do rentowności prowadzonej działalności.

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 39%, w tym kredyty bankowe 21%. Poziom zadłużenia w latach 2010-2012 był na podobnym poziomie i wynosił w poszczególnych latach 43%, 39% i 39%.

Ryzyko kredytowe jest na niskim poziomie ze względu na stosowanie działań mających na celu zminimalizowanie kwoty trudnych należności. Działania te, to m.in.: akredytywa, przedpłata dla nowych klientów, limity należności, korzystanie z usług wywiadowni gospodarczych.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- transakcje terminowe Forward na kwotę 2.350 tys. EUR z terminami realizacji do grudnia 2012 roku.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
a) przychody przyszłych okresów	1.268	1.138	873
b) rezerwa na koszty	930	883	1.055
- rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	23	42	32
- rezerwa na reklamacje	89	89	89
- rezerwa na koszty osobowe	687	583	754
- rezerwa na prowizje handlowe	131	169	128
- rezerwa na pozostałe wydatki	-	-	52
Razem	2.198	2.021	1.928

Nota 27

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 22 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ŚRUBENA UNIA S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości 5.000.000 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2012 roku.

Nota 28

ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za okres kończący się 30.06.2011.

Wykaz korekt:

30.06.2011

- 1.803 tys. zł – prace rozwojowe,
- 51 tys. zł – zaliczki na dostawy.
- 56 tys. zł - ZFŚS

Korekta przedstawia się następująco:

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec 30-06-2011		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Aktywa trwałe	79.299	1.803	81.102
I. Rzeczowe aktywa trwałe	45.638		45.638
1.Środki trwałe	45.531		45.531
a) grunty	341		341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22.335		22.335
c) urządzenia techniczne i maszyny	17.163		17.163
d) środki transportu	1.199		1.199
e) inne środki trwałe	4.493		4.493
2.Środki trwałe w budowie	107		107
II. Wartości niematerialne	794	1.803	2.597
1.Koszty rozwoju	63	1.803	1.866
2.Inne wartości niematerialne	731		731
III. Nieruchomości inwestycyjne	4.155		4.155
IV. Inwestycje długoterminowe	28.712		28.712
1.Długoterminowe aktywa finansowe	28.712		28.712
a) w jednostkach powiązanych	28.708		28.708
b) w pozostałych jednostkach	4		4
B. Aktywa obrotowe	38.679	(1.859)	36.820
I. Zapasy	13.998	(51)	13.947
1.Materiały	3.192		3.192
2.Półprodukty i produkty w toku	5.939		5.939
3.Produkty gotowe	3.630		3.630
4.Towary	1.186		1.186
5.Zaliczki na dostawy	51	(51)	-
II. Inwestycje krótkoterminowe	-		-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	21.745	51	21.796
1.Należności od jednostek powiązanych	1.360		1.360
a) handlowe	1.360		1.360

AKTYWA	Stan na koniec 30-06-2011		
	przed korektą	korekta	po korekcie
2.Należności od pozostałych jednostek	20.210	51	20.261
a) handlowe	18.637		18.637
b) z tytułu podatku dochodowego	-		-
c) inne	1.573	51	1.624
3.Pozostałe aktywa	175		175
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.047	(56)	991
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.889	(1.803)	86
AKTYWA RAZEM	117.978	(56)	117.922

PASywa	Stan na koniec 30-06-2011		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	69.517		69.517
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.197		1.197
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-		-
V. Zyski zatrzymane	35.496		35.496
1.Wynik netto bieżącego okresu	3.381		3.381
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3.240		3.240
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	28.875		28.875
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48.461	(56)	48.405
I. Zobowiązania długoterminowe	16.327		16.327
1.Wobec pozostałych jednostek	12.610		12.610
a) kredyty i pożyczki	12.071		12.071
b) inne zobowiązania finansowe	539		539
2.Rezerwy na zobowiązania	3.717		3.717
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.994		2.994
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	723		723
II. Zobowiązania krótkoterminowe	32.134	(56)	31.078
1.Wobec jednostek powiązanych	68		68
a) handlowe	68		68
2.Wobec pozostałych jednostek	30.061	(56)	30.005
a) kredyty i pożyczki	14.193		14.193
b) inne zobowiązania finansowe	485		485
c) handlowe	12.110		12.110
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.571		1.571
e) z tytułu podatku dochodowego	487		487
f) z tytułu wynagrodzeń	1.099		1.099
g) inne	116	(56)	60
3.Rezerwy na zobowiązania	77		77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77		77
4.Rozliczenia międzyokresowe	1.928		1.928
PASywa RAZEM	117.978	(56)	117.922

Nota 29

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2011	852	167	2.923	803
Zwiększenia	-	119	425	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-	-
Stan na 30.06.2012	852	286	3.348	803

Nota 30

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 31

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2012 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	353	32	321
	Pracownicy umysłowi	94	22	72
	Pracownicy fizyczni	259	10	249
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	2	2	0
	Wychowawczych	2	2	0

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2011 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	378	36	342
	Pracownicy umysłowi	97	25	72
	Pracownicy fizyczni	281	11	270
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	2	2	-
	Wychowawczych	1	1	-

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

<i>w tys. zł</i>			
	Wyszczególnienie	I półrocze 2012 rok	I półrocze 2011 rok
1.	Osoby zarządzające	1.099	854
	Leszek Jurasz	692	512
	Jerzy Kożuch	407	342
2.	Osoby nadzorujące	148	148
	Michał Zawisza	44	44
	Jan Jurczyk	29	29
	Zygmunt Mrozek	25	25
	Tomasz Jurczyk	25	25
	Tomasz Stamirowski	25	25

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

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

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

ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
713/6 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	185
713/8 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	8
713/10 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	148
Rzeczowe aktywa trwałe – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.		341
33 AM-2	Kłodzko, ul. Śląska 24	471
7/1 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	231
3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 19	56

8/5 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	51
8/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	8
8/7 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	1
7/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	2
8/4 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	6
Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny z dnia 30.01.2009 r.		826
Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 167

Nota 34

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

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

ODSETKI	Ogółem	Ujęte w części operacyjnej rachunku przepływów środków pieniężnych
- odsetki od kredytów i pożyczek	547	499
- odsetki od zobowiązań budżetowych	1	-
- odsetki od zobowiązań handlowych	4	-
- odsetki od zobowiązań leasingowych	27	-
- odsetki otrzymane od pożyczki	(17)	-
RAZEM	562	499

Nota 35

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zetkama S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytów spółce zależnej MCS sp. z o.o. – kwota 17.016 tys. zł.

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

Nota 36

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011
PRZYCHODY	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
	29.663	29.702	22.454	22.966	7.366	6.678	(9.144)	(9.301)	50.339	50.045
Sprzedaż na zewnątrz	29.663	29.702	13.310	13.665	7.366	6.678			50.339	50.045
Sprzedaż między segmentami			9.144	9.301			(9.144)	(9.301)		
KOSZTY	21.358	22.148	19.923	20.197	5.166	4.922	(9.144)	(9.301)	37.303	37.966
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	8.305	7.554	2.531	2.769	2.200	1.756			13.036	12.079
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									5.614	4.916
WYNIK NETTO									8.777	3.381

	Armatura		Odlęwy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
AKTYWA SEGMENTU	56.751	56.198	26.735	26.043	9.784	4.088			93.270	86.329
Rzeczowe aktywa trwałe	27.941	28.931	15.969	16.707					43.910	45.638
Wartości niematerialne	2.632	547	1.209	247					3.841	794
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155							4.155	4.155
Zapasy	8.491	9.659	3.485	3.152	1.424	1.187			13.400	13.998
Należności	13.532	12.906	6.072	5.937	8.360	2.901			27.964	21.744
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									50.129	31.649
AKTYWA RAZEM									143.399	117.922
PASYWA SEGMENTU	28.387	24.426	13.855	15.680	7.366	2.632			49.608	42.738
Zobowiązania długoterminowe	18.207	12.610							18.207	12.610
Zobowiązania krótkoterminowe	10.180	11.816	13.855	15.680	7.366	2.632			31.401	30.128
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									93.791	75.184
PASYWA RAZEM									143.399	117.922
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	635	709	273	538					908	1.247
Amortyzacja	947	876	807	799					1.754	1.675

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

- A) Polska
- B) Unia Europejska
- C) Pozostałe kraje

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

w tys. złotych

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Zmiana 2012/2011
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	16.142	32%	14.730	30%	10%
UNIA EUROPEJSKA	25.178	50%	27.661	55%	-9%
POZOSTAŁE KRAJE	9.019	18%	7.654	15%	18%
SPRZEDAŻ RAZEM	50.339	100%	50.045	100%	1%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją (zakład produkcji armatury i odlewów),
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 30.06.2012r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do

sprzedaży na zewnątrz.

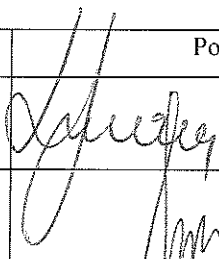
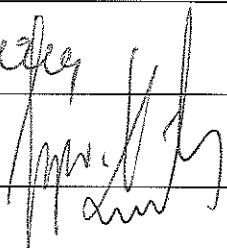
Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – Odlewnia w Ścinawce Średniej,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 30.06.2012r. podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

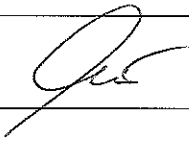
Transfery pomiędzy segmentami

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

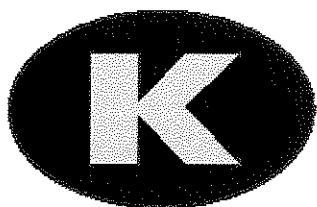
Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA**

W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	60
DANE O ZETKAMA S.A.	61
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	65
SPRZEDAŻ I MARKETING	69
SYTUACJA FINANSOWA	75
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	88

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2012 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu 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 2012 roku.

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2012	4,2449	4,1062	4,5135	4,2613
I półrocze 2011	3,9537	3,8403	4,0800	3,9866

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2012 r. i 2011 r. wynoszących odpowiednio 4,2449 i 3,9537.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2012r. i 30 czerwca 2011r., które wynosiły odpowiednio 4,2613 i 3,9866.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe 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.

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

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Terrell Trading sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot nie prowadzi działalności, oraz Armak sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej.

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 2012 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 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka zatrudniała 347 osób. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2009-2012.

Tabela nr 1. Średni stan zatrudnienia w latach 2009-2012

	I półrocze 2012	2011	2010	2009
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	353	368	356	369

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W dniu 27.06.2012 roku pomiędzy Zetkama S.A. a Panem Piotrem Wielesik zatrudnionym na stanowisku Dyrektora Finansowego zostało zawarte porozumienie na mocy którego Strony postanawiają rozwiązać umowę o pracę w trybie porozumienia stron. Data rozwiązania umowy o pracę została określona na dzień 15 sierpnia 2012 roku.

1.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w I półroczu 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.5. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2012 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w I półroczu 2012 roku można zaliczyć:

- podpisanie z DSR Sp. z o.o. umowę na optymalizację użytkowania systemu QAD Enterprise Applications w obszarze produkcyjnym (wydział armatury i odlewni) oraz magazynowym związaną z przepływem materiałów między operacjami i magazynami oraz rejestracją czasu pracy między operacjami z wykorzystaniem systemu kodów paskowych.
- złożenie wniosku o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech. Budżet projektu wynosi 5.267 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 3.213 tys. zł.. Wniosek przeszedł pozytywnie ocenę formalną.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Spółki w I półroczu 2012 roku były:

- wzrost popytu na odlewy w stosunku do roku 2011,

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

W dniu 22 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości 5.000.000 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 22 czerwca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 31 lipca 2012 roku.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 32 do sprawozdania finansowego.

Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

Nie wystąpiły.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2012 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 2012 rok,
- badania rocznego za 2012 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. Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

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

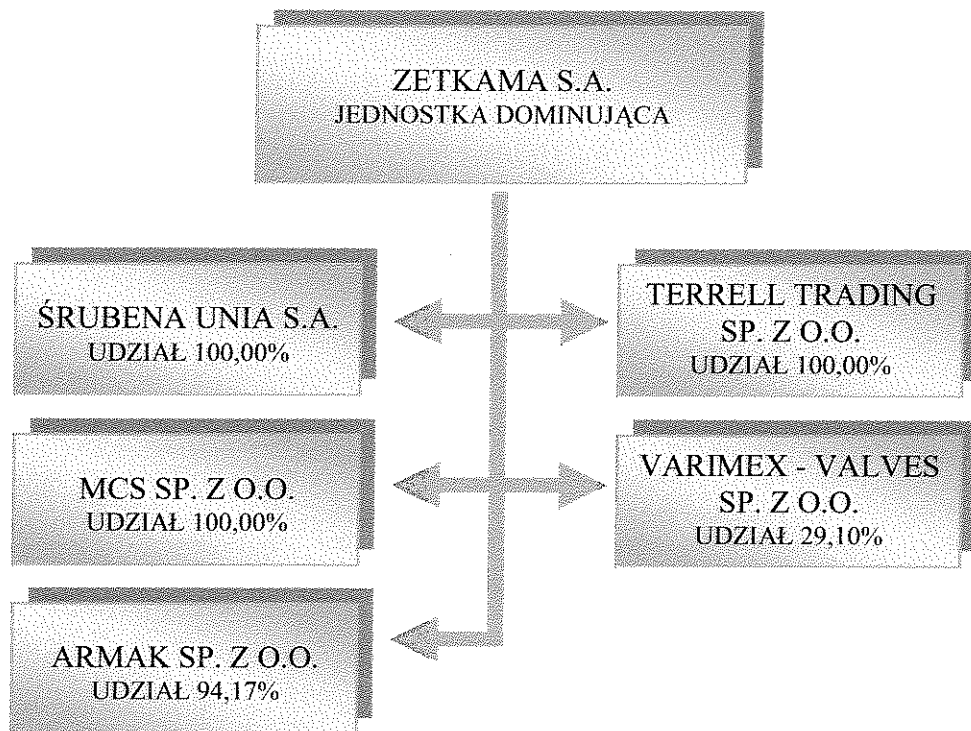
Usługa	2012	2011
Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe - skonsolidowane	23	17
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe - skonsolidowane	42	42
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły Spółka dominująca oraz cztery spółki zależne.

Tabela nr 3. Spółki zależne

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	99,80 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
ARMAK sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	94,17%	94,17%	-
Terrell Trading sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	-

Na dzień 30 czerwca 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2008 roku Zetkama S.A. nabyła 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 10.000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez spółkę dominującą, udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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 2011 roku., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

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

2.1.1.2. 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

2.1.1.3. ARMAK Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. ARMAK Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym, kolejnictwie.

Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	ARMAK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	41-200 Sosnowiec, Swobodna 9
Przedmiot działalności	produkcja kurków i zaworów

2.1.1.4. Terrell Trading Sp. z o.o.

Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading sp. z o.o.

Informacje ogólne o Terrell Trading sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Terrell Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12
Przedmiot działalności	spółka nie prowadziła działalności

2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

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

2.1.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za I półrocze 2012 roku wyniosły 4.189 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

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Terrell Trading sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2012 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 2 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 544 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak sp. z o.o. – 302 tys. zł,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 228 tys. zł,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 41 tys. zł,
- sprzedaż Armak sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 54 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex-Valves sp. z o.o. – 1.910 tys. zł,
- sprzedaż Varimex-Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 30 tys. zł,

Istotne transakcje zawarte przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

Pożyczki udzielone w danym roku obrotowym, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Zetkama S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Terrell Trading sp. z o.o. w kwocie 15.000 zł, oprocentowanie WIBOR1M + marża 2,5%, spłata w 12 równych ratach miesięcznych począwszy od 5 lipca 2012 roku

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

1. armaturę przemysłową,
2. odlewy żeliwne,
3. towary.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje głównie produkowane we własnej odlewni odlewy z żeliwa szarego 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, klapowe i zwrotne);
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- zawory pływakowe;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

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

Uzupełnieniem oferty Zetkamy są towary. 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.

Działalność Zetkama S.A. w I półroczu 2012 roku obrazują poniższe dane:

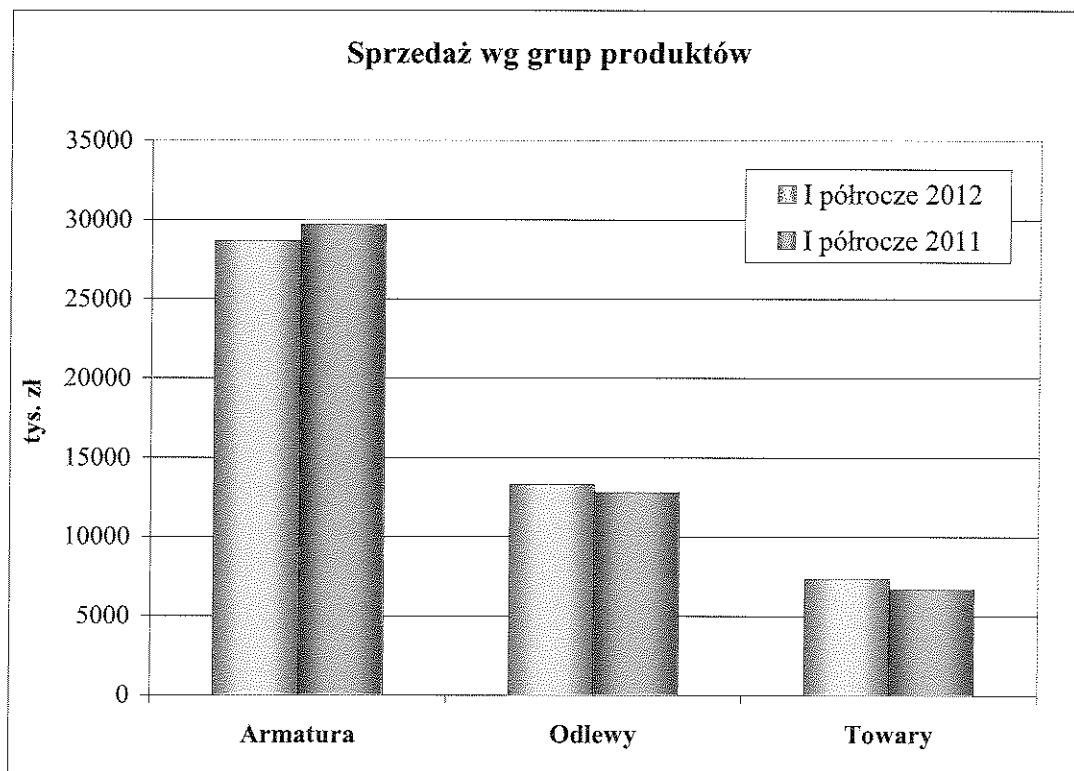
Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy
w I półroczu 2012 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2012/2011
		2012r.	2011r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	50.339	50.045	1%
w tym:				
- eksport	tys. zł	34.197	35.315	-3%
- kraj	tys. zł	16.142	14.730	10%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	42.973	43.367	-1%
1. Armatura	tys. zł	28.697	29.702	-3%
	szt.	144.625	169.372	-15%
	tony	2.100	2.474	-15%
- eksport	tys. zł	21.241	22.805	-7%
	szt.	107.435	131.851	-19%
	tony	1.548	1.908	-19%
- kraj	tys. zł	7.456	6.897	8%
	szt.	37.190	37.521	-1%
	tony	552	566	-2%
2. Odlewy	tys. zł	13.310	12.813	4%
	tony	1.891	1.974	-4%
- eksport	tys. zł	8.421	8.465	-1%
	tony	1.222	1.367	-11%
- kraj	tys. zł	4.889	4.348	12%
	tony	669	607	10%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	966	852	13%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2012/2011
		2012r.	2011r.	
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	7.366	6.678	10%
1. Armatura powierzona	tys. zł	2.247	2.260	-1%
	szt.	1.075	1.180	-9%
- eksport	tys. zł	1.258	1.281	-2%
	szt.	519	610	-15%
- kraj	tys. zł	989	979	1%
	szt.	556	570	-2%
2. Armatura obca	tys. zł	3.874	3.431	13%
	szt.	12.447	11.377	9%
- eksport	tys. zł	2.208	2.082	6%
	szt.	6.414	6.128	5%
- kraj	tys. zł	1.666	1.349	23%
	szt.	6.033	5.249	15%
3. Pozostałe towary	tys. zł	1.245	987	26%

W I półroczu 2012 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 10% w porównaniu do I półrocza 2011 roku. Wzrosła sprzedaż odlewów o 4% przy spadku sprzedaży armatury o 3%.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2012 roku 57% stanowiła armatura, 26% to sprzedaż odlewów, towary 15%, pozostała sprzedaż 2%.



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2012 wg kategorii

Kategoria	I półrocze 2012 roku	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	50.339	100%
- UE + pozostałe kraje	34.197	68%
- kraj	16.142	32%
w tym: Armatura	28.697	100%
- UE + pozostałe kraje	21.241	74%
- kraj	7.456	26%
Odlewy	13.310	100%
- UE + pozostałe kraje	8.421	63%
- kraj	4.889	37%
Towary	7.366	100%
- UE + pozostałe kraje	3.886	53%
- kraj	3.480	47%
Pozostała sprzedaż	966	100%
- UE + pozostałe kraje	649	67%
- kraj	317	33%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2012 roku wyniósł 68%.

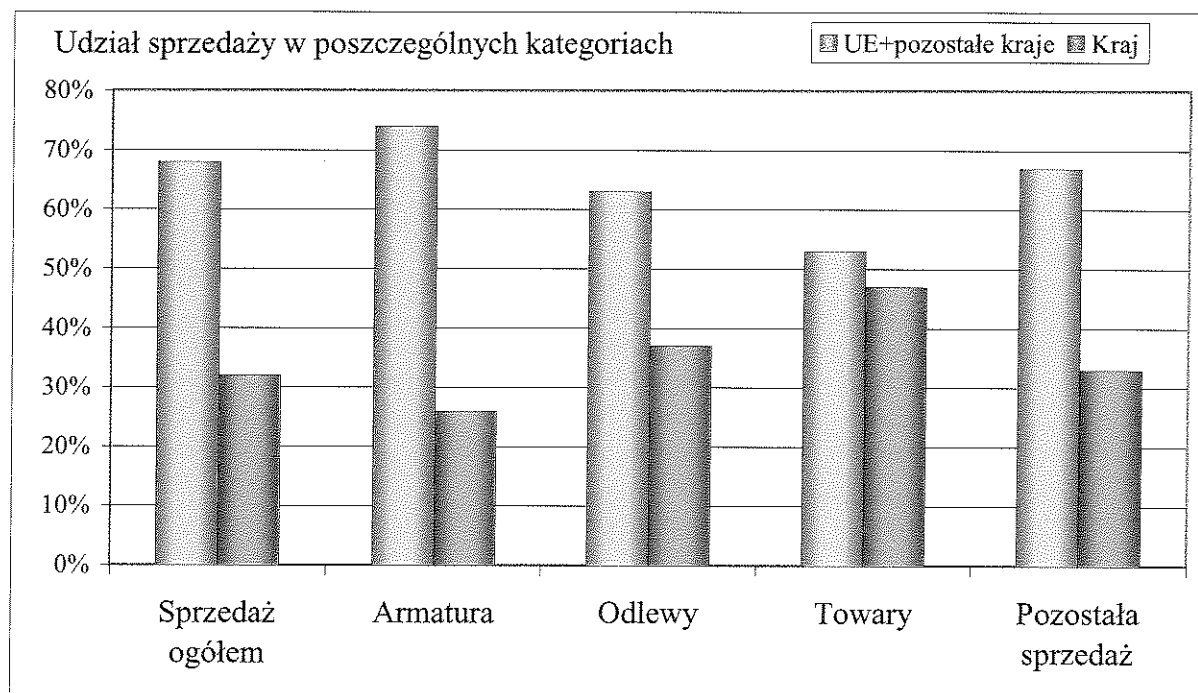
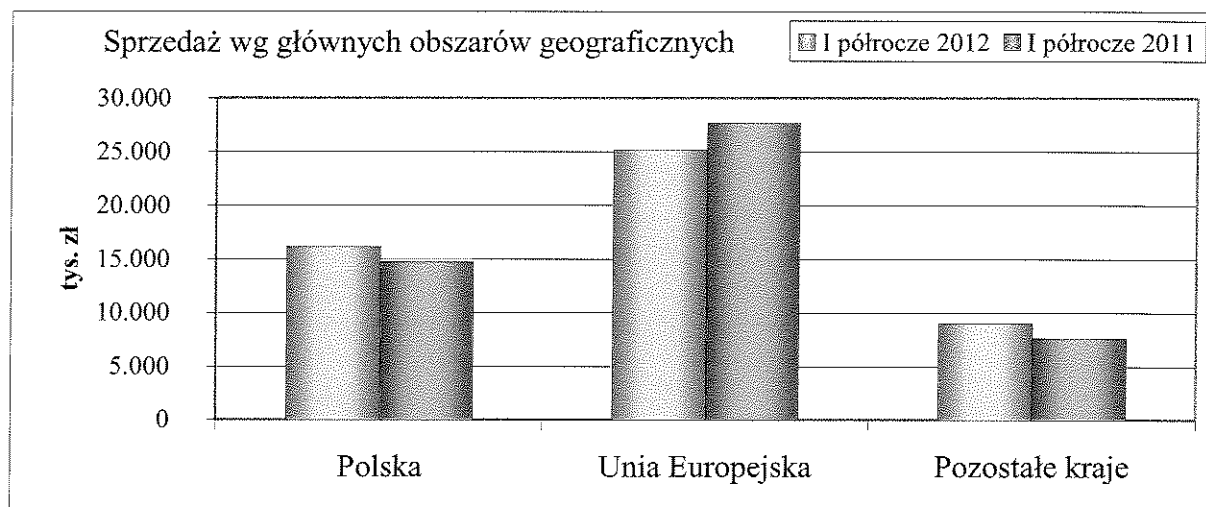


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Zmiana 2012/2011
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	16.142	32%	14.730	30%	10%
UNIA EUROPEJSKA	25.178	50%	27.661	55%	-9%
POZOSTALE KRAJE	9.019	18%	7.654	15%	18%
SPRZEDAŻ RAZEM	50.339	100%	50.045	100%	1%



3.3. Zaopatrzenie

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

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

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2012 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi.

RB 3/2012 z dnia 16.02.2012 - Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.

RB 4/2012 z dnia 17.02.2012 - Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A., z Wurth Industrie Service GmbH & Co. KG.

RB 6/2012 z dnia 02.04.2012 - Umowa znacząca z DZ Bank Polska S.A.

RB 9/2012 z dnia 15.05.2012 - Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.

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

Na dzień 10 sierpnia 2012r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 93,4 mln złotych, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1 mln zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 11,8 mln zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 39 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 249 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300 tys. zł.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Przychody i koszty

Sprzedaż w I półroczu 2012 wyniosła ogółem 50.339 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2011 wzrosła o 1%.

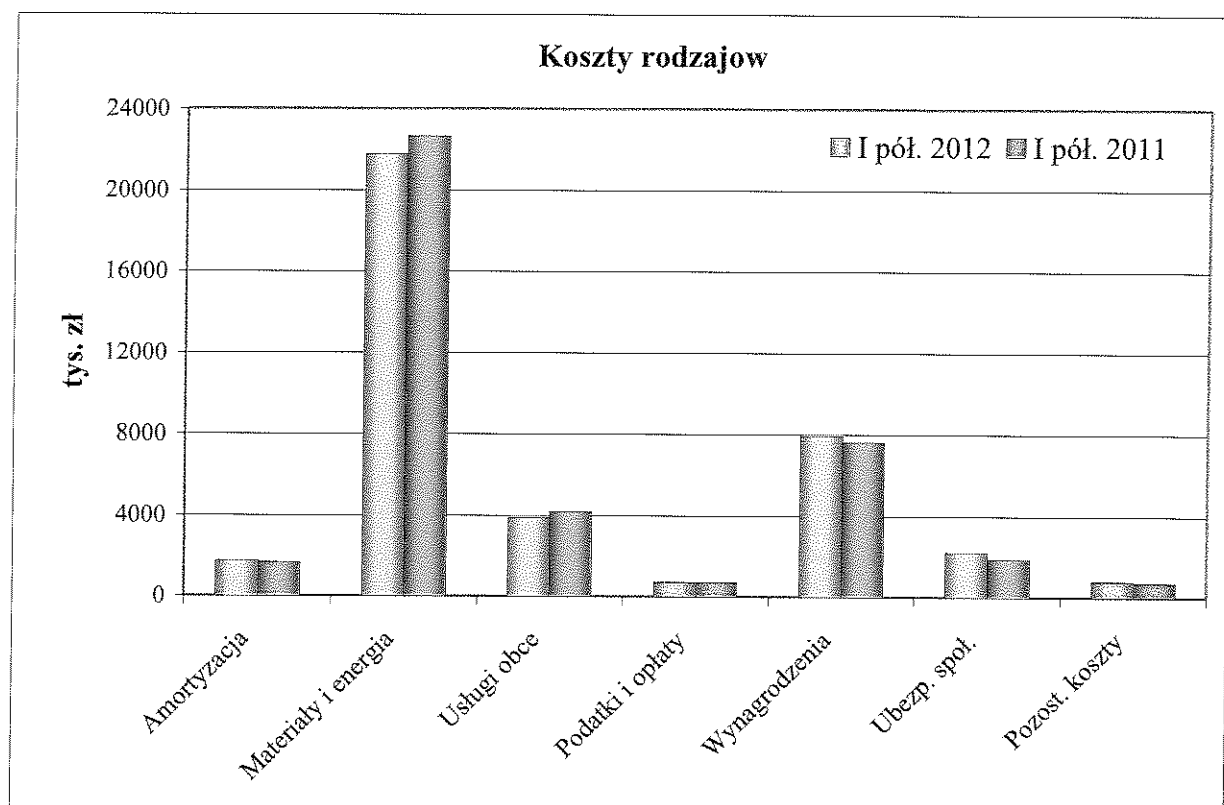
Tabela nr 7. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011
A. Przychody netto ze sprzedaży	50.339	50.045
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	42.973	43.367
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	7.366	6.678
B. Koszt własny sprzedaży	37.303	37.966
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	32.137	33.044
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5.166	4.922
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	13.036	12.079
D. Koszty sprzedaży	2.882	2.876
E. Koszty ogólnego zarządu	4.455	4.077
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	5.699	5.126
G. Pozostałe przychody operacyjne	248	31
H. Pozostałe koszty operacyjne	333	241
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	5.614	4.916
J. Przychody finansowe	5.017	235
K. Koszty finansowe	876	900
L. Wynik brutto (I+J-K)	9.755	4.251
M. Podatek dochodowy	978	870
N. Wynik netto (L-M)	8.777	3.381

Wynik netto	8.777	3.381
Średnia ważona liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	1,79	0,69

W I półroczu 2012 Zetkama uzyskała wyższą rentowność w porównaniu analogicznym okresem roku 2011. Na wyższą rentowność wpłynęły: wyższe ceny za odlewy i armaturę, wzrost sprzedaży odlewów, optymalizacja działań operacyjnych prowadząca do obniżenia kosztów operacyjnych i wzrostu wydajności. W przychodach finansowych 5.000 tys. zł. stanowi dywidenda od spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2012 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 5.614 tys. zł oraz zysk netto 8.777 tys. zł.



4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela nr 8. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

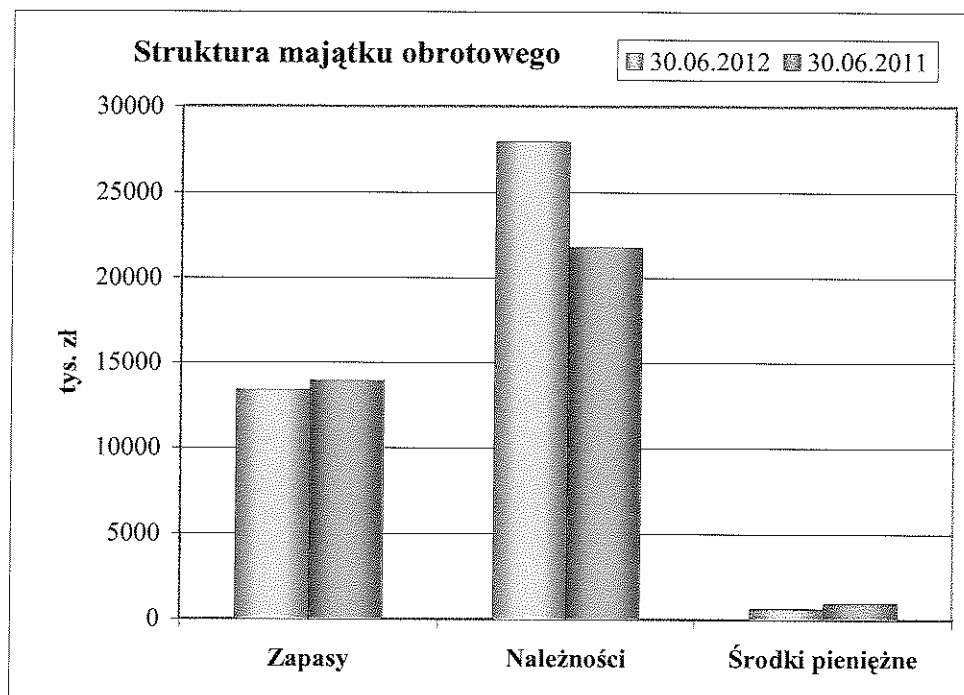
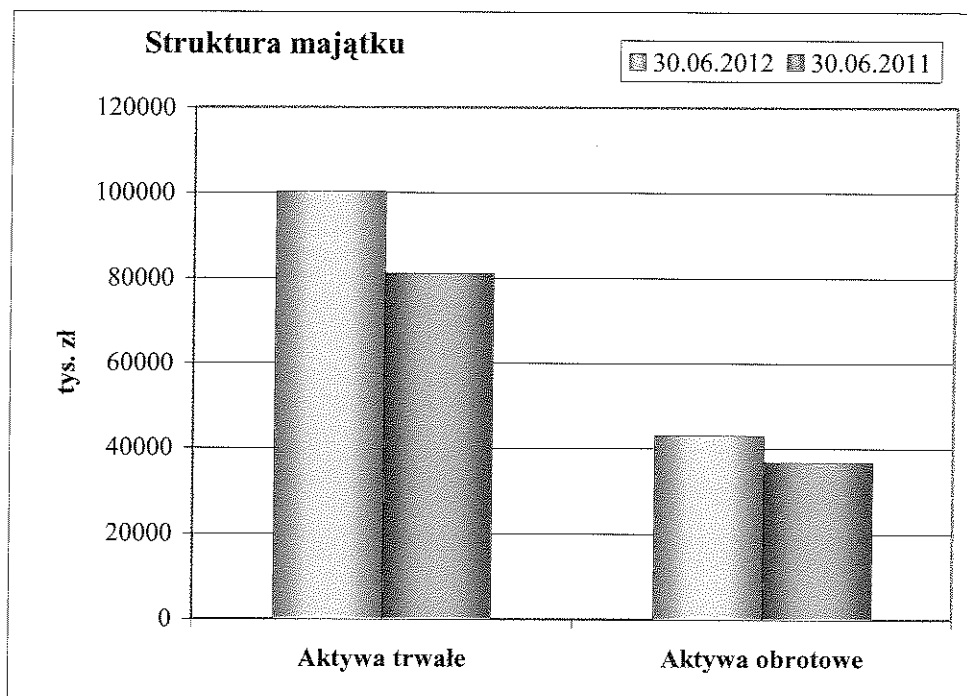
AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
A. Aktywa trwałe	100.330	101.364	81.102
I. Rzeczowe aktywa trwałe	43.911	45.360	45.638
1. Środki trwałe	43.695	45.109	45.531
a) grunty	341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.856	22.137	22.335
c) urządzenia techniczne i maszyny	16.447	17.209	17.163
d) środki transportu	973	1.123	1.199
e) inne środki trwałe	4.078	4.299	4.493
2. Środki trwałe w budowie	216	251	107
II. Wartości niematerialne	3.841	3.426	2.597
1. Koszty rozwoju	3.211	2.775	1.866
2. Inne wartości niematerialne	630	651	731
III. Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155	4.155
IV. Inwestycje długoterminowe	48.423	48.423	28.712
1. Długoterminowe aktywa finansowe	48.423	48.423	28.712
a) w jednostkach powiązanych	48.419	48.419	28.708
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	43.069	32.765	36.820
I. Zapasy	13.400	14.008	13.947
1. Materiały	2.337	2.618	3.192
2. Półprodukty i produkty w toku	5.120	4.065	5.939
3. Produkty gotowe	4.519	6.234	3.630
4. Towary	1.424	1.091	1.186
II. Inwestycje krótkoterminowe	330	845	-
1. W jednostkach powiązanych	330	845	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	28.575	16.392	21.796
1. Należności od jednostek powiązanych	6.901	1.482	1.360
a) handlowe	1.901	1.482	1.360
b) pozostałe*	5.000	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	21.063	14.910	20.261
a) handlowe	18.792	13.021	18.637
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
c) inne	2.271	1.889	1.624
3. Pozostałe aktywa	611	-	175
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	660	1.362	991
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	104	158	86
AKTYWA RAZEM	143.399	134.129	117.922

* Należności z tytułu dywidenda od spółki Śrubena Unia S.A.

PASywa	Stan na koniec		
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
A. Kapitał własny	87.441	82.000	69.517
I. Kapitał akcyjny	981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.826	258	1.197
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
V. Zyski zatrzymane	52.791	48.918	35.496
1. Wynik netto bieżącego okresu	8.777	16.803	3.381
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3.240	3.240	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	40.774	28.875	28.875
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55.958	52.129	48.405
I. Zobowiązania długoterminowe	22.232	27.053	16.327
1. Wobec pozostałych jednostek	18.208	23.454	12.610
a) kredyty i pożyczki	18.059	23.129	12.071
b) inne zobowiązania finansowe	149	325	539
2. Rezerwy na zobowiązania	4.024	3.599	3.717
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.348	2.923	2.994
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	676	676	723
II. Zobowiązania krótkoterminowe	33.726	25.076	32.078
1. Wobec jednostek powiązanych	140	49	68
a) handlowe	140	49	68
2. Wobec pozostałych jednostek	31.261	22.879	30.005
a) kredyty i pożyczki	12.411	9.661	14.193
b) inne zobowiązania finansowe	422	767	485
c) handlowe	8.882	9.013	12.110
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2.645	1.215	1.571
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	702	1.382	487
f) z tytułu wynagrodzeń	1.264	834	1.099
g) inne	4.935	7	60
3. Rezerwy na zobowiązania	127	127	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	127	127	77
4. Rozliczenia międzyokresowe	2.198	2.021	1.928
PASywa RAZEM	143.399	134.129	117.922

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Wartość księgowa majątku na koniec I półrocza 2012 roku w stosunku do I półrocza 2011 roku wzrosła o 25,5 mln zł. Wzrost nastąpił w aktywach trwałych w inwestycjach długoterminowych w wyniku zakupu spółki zależnej Armak sp. z o.o.

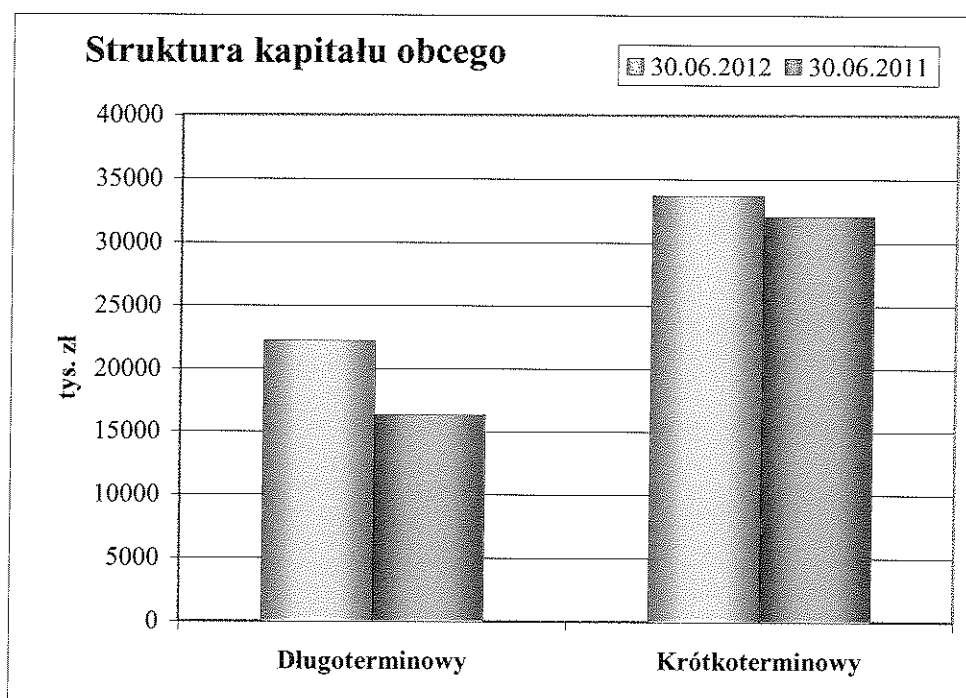


SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2011r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 17,9 mln zł z zatrzymanego zysku 2011 roku i zysku roku 2012. Wzrosło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 4,2 mln zł. Spadła wartość zobowiązań handlowych o 3,2 mln zł.

Kapitały własny na dzień 30.06.2012 roku wynosił 87.441 tys. zł. Składały się na niego:

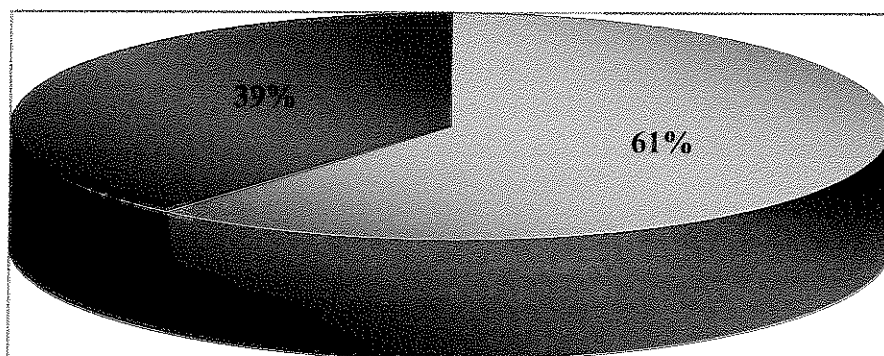
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1.826 tys. zł
- Zyski zatrzymane 52.791 tys. zł



Działalność Spółki jest finansowana w 61% z kapitałów własnych.

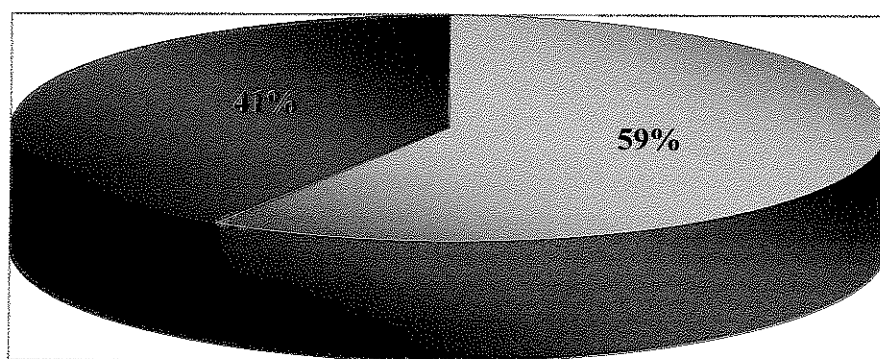
**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2012**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2011**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2012	I półrocze 2011
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	109.800	85.921
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	9.343	4.742
3.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	19,4%	8,5%
4.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	17,4%	6,8%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2012	I półrocze 2011
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	25,9%	24,1%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	87,2%	85,7%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	39,0%	41,0%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	70,0%	68,8%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	76,6%	72,9%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	6,5%	4,0%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,28	1,15
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,88	0,71
13. Rotacja należności handlowych – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	62,9	72,5
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	66,1	70,0
15. Rotacja zobowiązań handlowych – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	43,6	58,6

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2012 roku wskazują na wzrost rentowności w stosunku do I półrocza 2011 roku. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 23,9 mln zł do wartości 110 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2012r. wynosił 39% w stosunku 41% w czerwcu 2011r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu roku 2012 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego uległy skróceniu. Spadł wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych.

4.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2012 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys.

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2012	Termin spłaty
ING - obrotowy	3.000 tys. PLN	1.933 tys. PLN	15.02.2013
ING – dewizowy EUR	1.500 tys. EUR	1.091 tys. EUR	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach 2. cesja wierzytelności z monitoringiem			
DZ Bank Polska S.A. - linia	3.000 tys. PLN	2.353 tys. PLN	30.06.2013
DZ Bank Polska S.A. – dewizowy EUR	2.600 tys. EUR	2.383 tys. EUR	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. – inwestycyjny EUR	2.976 tys. EUR	2.619 tys. EUR	31.12.2017
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u> 1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy 2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 3. zastaw rejestrowy na maszynach 4. weksle in blanco			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	221 tys. PLN	30.11.2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. weksle in blanco			

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Prognoza 2012	Realizacja I półrocza 2012 roku	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	94.206	50.339	53%
EBITDA	13.579	7.367	54%
Zysk netto	6.858	8.777	128%

Spółka Zetkama S.A. realizuje prognozy na rok 2012 bez zakłóceń.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 53%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na towary oferowane przez Spółkę. Zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki aktywnym działaniom działu marketingu i sprzedaży Spółki.

Wynik EBITDA na poziomie 7.367 tys. zł stanowi 54% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 8.777 tys. zł i stanowił 128% prognozy rocznej. Zysk netto I półrocza 2012 zawiera 5 mln dywidendy należnej od spółki zależnej Śrubena Unia S.A., która nie była ujęta w prognozie. Skorygowany o dywidendę zysk netto wyniósł 3.777 tys. zł i stanowił 55% prognozy rocznej

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2012 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

4.7.1 Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe.

Na 2012 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 4 163 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.7.2 Pozostałe projekty prowadzone przez Spółkę

W roku bieżącym Spółka realizowała trzy projekty:

- Spółka złożyła wniosek do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech po tytule "Opracowanie przez Konsorcjum Zetkama S.A. i Politechniki Wrocławskiej innowacyjnej koncepcji

produktywnych zaworów balansowych statycznych, armatury stalowej zaporowej oraz armatury sterowanej."

Budżet projektu wynosi 5.267 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 3.214 tys. zł.

Celem projektu jest, jest poprzez realizację prac B+R o wysokim poziomie intensywności, wprowadzenie do asortymentu Zetkama S.A. produktów nowej generacji, które będą miały nowatorski charakter w odniesieniu do istniejącego stanu techniki pod kątem charakterystyki technologicznej i funkcjonalnej niż obecnie występujące na rynkach międzynarodowych. Produktami jakie zostaną opracowane w toku prac B+R będą:

- zawory balansowe statyczne planowane do wdrożenia po opracowaniu podczas prac B+R nowoczesnych technologii,
- armatura stalowa zaporowa o najwyższych parametrach użytkowania, charakteryzująca się lepszą funkcjonalnością i szczelnością
- armatura sterowana automatycznie, wyposażona w napędy elektryczne i pneumatyczne.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

- System zarządzania jakością wg specyfikacji technicznej ISO/TS 16949 spełniając wymagania klienta w zakresie doskonalenia. W obecnej chwili nie występuje potrzeba certyfikacji zewnętrznej.
- Podstawy systemu zarządzania środowiskiem wg standardu 14001. Obecnie prowadzone są dalsze działania związane są z jego doskonaleniem.

Realizacja tych projektów umacnia wizerunek Spółki i spełnia oczekiwania klientów.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

5.1. 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 Spółkę marże.
- Wprowadzenie do oferty Spółki 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 złotych względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

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

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Spółkę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Spółka wdraża systemu Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i kłóskami żywiołowymi. Spółka realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń w odlewni żeliwa, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Spółka zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w głównej siedzibie Spółki.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Spółki. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2012-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółka 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 produkowanej armatury i odlewów;
- 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 30.06.2012 kapitał akcyjny spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2012

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%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%

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

Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2012 r.

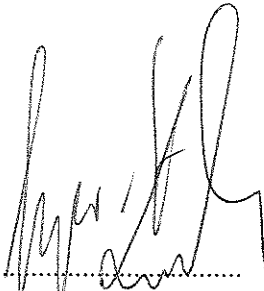
Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2012

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2012 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2011 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	106.571	106.571	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55.902	55.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447.876	447.876	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506.770	506.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012 r.


.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu


.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

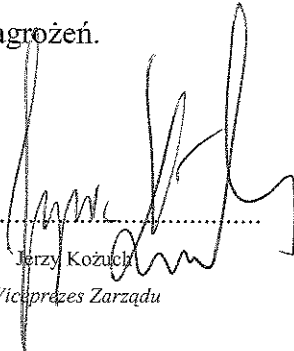
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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



.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

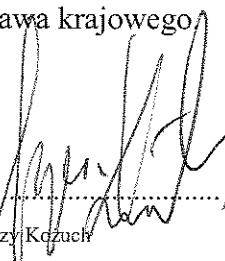
Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE

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



.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



.....
Jęży Kozuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012 r.