

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama
obejmującego okres
od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

dla Akcjonariuszy Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **228.562 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **13.379 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **16.016 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **11.112 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **43 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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 Grupy.

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



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

Wrocław, 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:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 10.08.2011

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	12
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	15
4. Zysk na akcję	16
5. Sezonowość działalności	16
6. Segmenty operacyjne	16
7. Rzeczowe aktywa trwałe	18
8. Wartości niematerialne	19
9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	21
10. Kapitał podstawowy	21
11. Programy płatności akcjami	21
12. Dywidendy	21
13. Rezerwy	21
14. Zobowiązania warunkowe	22
15. Połączenia jednostek gospodarczych	23
16. Transakcje z jednostkami powiązanymi	23
17. Zdarzenia po dniu bilansowym	23
18. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe	23
19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości	24
20. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	26

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	4.286	2.834	3.768
Rzeczowe aktywa trwałe	113.220	98.124	114.545
Nieruchomości inwestycyjne	5.590	4.155	5.590
Inwestycje w jednostkach zależnych	14		14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	555	501	552
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	4	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	123.670	105.618	124.474
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	34.254	32.191	34.107
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56.370	44.052	39.142
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			42
Pożyczki	15		
Pochodne instrumenty finansowe	611	175	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	172	32	2.904
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	810	258	650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.660	1.524	12.703
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	104.892	78.232	89.548
Aktywa razem	228.562	183.850	214.022

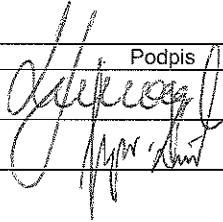
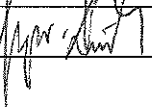
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.700	1.223	(937)
Zyski zatrzymane:	83.106	57.930	74.703
- zysk (strata) z lat ubiegłych	69.799	47.933	48.333
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13.307	9.997	26.370
	117.630	91.977	106.590
Udziały mniejszości	1.694	170	1.622
Kapitał własny	119.324	92.147	108.212

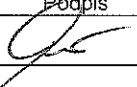
GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Zobowiązania	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26.393	18.219	33.971
Leasing finansowy	827	1.732	1.184
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.331	8.095	7.912
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.665	2.172	2.661
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	38.216	30.218	45.728
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33.638	30.693	25.097
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.383	1.767	3.523
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22.831	20.974	19.416
Leasing finansowy	1.047	1.003	1.138
Pochodne instrumenty finansowe			842
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.674	3.282	3.932
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1.927		1.927
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.522	3.766	4.207
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	71.022	61.485	60.082
Zobowiązania razem	109.238	91.703	105.810
Pasywa razem	228.562	183.850	214.022

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	

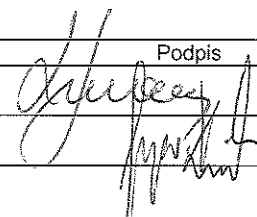
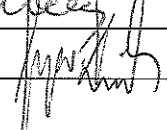
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

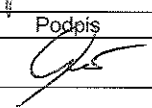
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	144.480	119.634	239.169
Przychody ze sprzedaży produktów	133.006	111.005	221.780
Przychody ze sprzedaży usług	1.754	283	528
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9.720	8.346	16.861
Koszt własny sprzedaży	109.018	93.065	187.283
Koszt sprzedanych produktów	100.643	86.424	174.155
Koszt sprzedanych usług	1.176	250	472
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	7.199	6.391	12.656
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35.462	26.569	51.886
Koszty sprzedaży	6.821	5.794	11.792
Koszty ogólnego zarządu	10.765	8.625	16.167
Pozostałe przychody operacyjne	514	119	458
Pozostałe koszty operacyjne	947	1.113	2.195
Zyski z tytułu okazyjnego nabycia		2.420	10.687
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.443	13.576	32.877
Przychody finansowe	350	270	2.224
Koszty finansowe	1.618	1.382	2.551
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	16	56
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.178	12.480	32.606
Podatek dochodowy	2.799	2.475	4.614
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13.379	10.005	27.992
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	13.379	10.005	27.992
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	13.307	9.997	26.370
- akcjonariuszom mniejszościowym	72	8	1.622

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.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

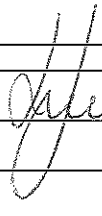
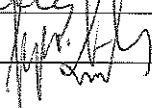
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
<i>z działalności kontynuowanej</i>	13.307	9.997	26.370
- podstawowy	2,71	2,04	5,38
- rozwodniony	2,71	2,04	5,38
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	13.307	9.997	26.370
- podstawowy	2,71	2,04	5,38
- rozwodniony	2,71	2,04	5,38

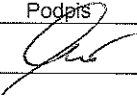
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Zysk (strata) netto	13.379	10.005	27.992
Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie środków trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	3.224	9	(1.970)
- 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	(587)		219
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	2.637	9	(1.751)
Całkowite dochody	16.016	10.014	26.241
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	15.944	10.006	24.619
- akcjonariuszom mniejszościowym	72	8	1.622

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.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA		Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:		01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	981		31.843	(937)	74.703	106.590	1.622	108.212
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	(937)	74.703	106.590	1.622	108.212
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)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								(4.904)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku								
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku								
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych				3.224				3.224
dochodów całkowitych				(587)				(587)
Razem całkowite dochody				2.637	13.307	15.944	72	16.016
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2012 roku	981		31.843	1.700	83.106	117.630	1.694	119.324

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012
	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

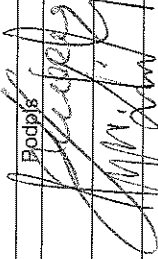
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

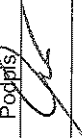
	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2011 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością							(4.470)	(4.470)
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami							(4.470)	(4.470)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku					9.997	9.997	8	10.005
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				9		9		9
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych								
Razem całkowite dochody				9	9.997	10.006	8	10.014
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	981		31.843	1.223	57.930	91.977	170	92.147

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)				(400)	400		(4.632)	(4.632)
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami				(400)	400		(4.632)	(4.632)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					26.370	26.370	1.622	27.992
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				(1.970)		(1.970)		(1.970)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				219		219		219
Razem całkowite dochody				(1.751)	26.370	24.619	1.622	26.241
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)								
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	981		31.843	(937)	74.703	106.590	1.622	108.212

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg		
Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chmielewicz	Główny Księgowy	

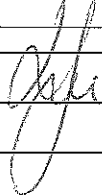
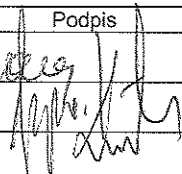
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

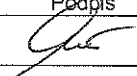
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.178	12.480	32.606
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	4.222	3.442	6.986
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	170	132	270
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(111)		(634)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	304	(68)	(155)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(42)		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(98)		(17)
Koszty odsetek	958	1.301	2.340
Przychody z odsetek i dywidend	4.947		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(3)	(16)	(56)
Inne korekty	(107)	(2.581)	(3.524)
Korekty razem	10.240	2.210	5.210
Zmiana stanu zapasów	(227)	(58)	(298)
Zmiana stanu należności	(17.149)	(12.696)	(5.639)
Zmiana stanu zobowiązań	(3.540)	7.836	410
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	174	1.058	1.064
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny			
Zmiany w kapitale obrotowym	(20.742)	(3.860)	(4.463)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	1.042	(608)	(303)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(895)	(1.238)	(2.390)
Zapłacony podatek dochodowy	(1.771)	(1.219)	(435)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.052	7.765	30.225

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	

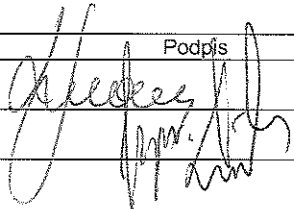
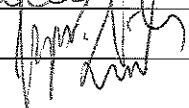
Ścinawka Średnia, 10 sierpnia 2012 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

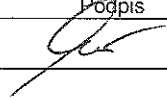
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(706)	(97)	(1.323)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3.087)	(2.661)	(5.664)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	66	439	614
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych		(50)	(19.761)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone	(15)		
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	(172)	526	(90)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	2.946		
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	108		
Otrzymane odsetki	74	41	166
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(786)	(1.802)	(26.058)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych		(2.000)	(2.000)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne		(93)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3.421	2.075	39.542
Spłaty kredytów i pożyczek	(6.302)	(4.697)	(28.809)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(428)	(429)	(907)
Odsetki zapłacone			
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3.309)	(5.144)	7.826
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(43)	819	11.993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12.703	705	705
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	26	19	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12.660	1.524	12.698

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.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrachunkowy od 1 stycznia 2012r. do 30 czerwca 2012r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2011r. do 30 czerwca 2011r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 27.08.2012r.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

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

1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

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

1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2012	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%	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.1.1. 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

1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5.500.000,00 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

1.4.1.3. 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

1.4.1.4. 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

1.4.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2012 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

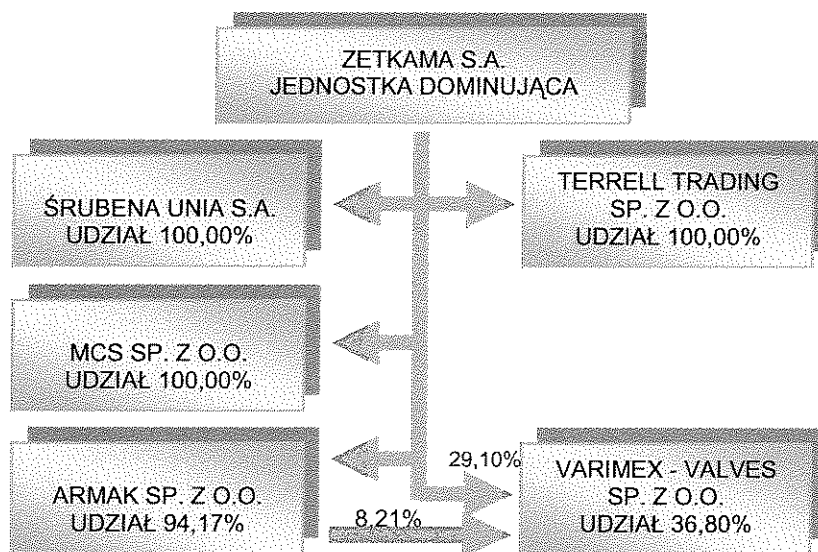
1.4.2.1. Varimex Valves Sp. z o. o.

Grupa Zetkama posiada 50 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 36,8% kapitału udziałowego spółki.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetką S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za rok I półrocze 2012 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. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2011r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2011 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2012r. i 30.06.2011r. poddane zostały przeglądowi przez biegłego rewidenta, a na dzień 31.12.2011r. zostały przez audytora zbadane.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2011.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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 Grupę 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 Grupy, 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.

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

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *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.

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

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *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 Grupy.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

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

Korekty zostały zaprezentowane w punkcie nr 19.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa 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.

Grupa 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,

Grupa 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*

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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 metod praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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 wydobywania 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.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

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

• *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).

Grupa 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 Grupy.

• *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.

Grupa 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 wydobywania 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 Grupę 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 odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

Armatura i odlewy

- 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 wniosków o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech i Działania 1.4 PO IG. Łączna budżet obu projektów wynosi 10.286 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 6.037 tys. zł. Spółki starają się także o dofinansowanie prac inwestycyjnych realizowanych w ramach tworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach działania POIG 4.5.2. Budżet projektu w tym zakresie wynosi 12.205 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 4.882 tys. zł. Wszystkie wnioski przeszły pozytywnie ocenę formalną.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Elementy złączone

- Wdrażanie systemu GOLEM - monitorowanie pracy maszyn w czasie rzeczywistym, dzięki czemu uzyskiwana jest informacja o czasie pracy maszyn, o wykonanych sztukach, postojach, czasach przebrożeń oraz automatycznie wyliczany jest współczynnik efektywności pracy OEE. Dzięki ciągłemu monitoringowi czasu pracy pracownika widoczny jest wzrost wydajności.
- Zwiększenie żywotności narzędzi.
- Odzysk oleju hartowniczego z procesu obróbki cieplnej.

Podzespoły dla motoryzacji

- Uzyskanie nominacji do projektu Eberspaecher Rosja 13 detali dla samochodu Nissan.
- Uzyskanie nominacji AgcoPower Finlandia – kolektory silników diesla do maszyn rolniczych

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

4. Zysk na akcję

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

Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Działalność kontynuowana	13.379	10.005	27.992
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	13.307	9.997	26.370
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,71	2,04	5,38
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,71	2,04	5,38
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Działalność kontynuowana i zaniechana	13.379	10.005	27.992
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	13.307	9.997	26.370
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,71	2,04	5,38
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,71	2,04	5,38

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

6. Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

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

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

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

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura i odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	58.033	65.990	21.500	145.523
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(755)	(234)	(54)	(1.043)
Przychody ogółem	57.278	65.756	21.446	144.480
Wynik operacyjny segmentu	16.508	14.912	4.042	35.462
Aktywa segmentu sprawozdawczego	122.755	74.155	31.652	228.562
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	50.045	55.913	14.163	120.121
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(210)	(244)	(33)	(487)
Przychody ogółem	49.835	55.669	14.130	119.634
Wynik operacyjny segmentu	12.079	12.205	2.285	26.569
Aktywa segmentu sprawozdawczego	89.311	66.668	27.871	183.850
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	94.665	115.959	29.730	240.354
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(637)	(461)	(87)	(1.185)
Przychody ogółem	94.028	115.498	29.643	239.169
Wynik operacyjny segmentu	22.979	24.596	4.311	51.886
Aktywa segmentu sprawozdawczego	116.236	69.786	28.000	214.022

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

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Wynik operacyjny segmentów	35.462	26.569	51.886
Korekty:			
Koszty sprzedaży	(6.821)	(5.794)	(11.792)
Koszty ogólnego zarządu	(10.765)	(8.625)	(16.167)
Pozostałe przychody operacyjne	514	119	458
Pozostałe koszty operacyjne	(947)	(1.113)	(2.195)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		2.420	10.687
Korekty razem	(18.019)	(12.993)	(19.009)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.443	13.576	32.877
Przychody finansowe	350	270	2.224
Koszty finansowe (-)	(1.618)	(1.382)	(2.551)
Inne zyski z inwestycji (+/-)	3	16	56
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.178	12.480	32.606

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	8.932	53.474	43.456	1.880	5.241	1.562	114.545
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		162	1.767	163	338	2.617	5.047
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(4)	(45)	(123)	(16)	(2.024)	(2.212)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(878)	(2.598)	(226)	(458)		(4.160)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2012 roku	8.932	52.754	42.580	1.694	5.105	2.155	113.220
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		259	1.786	273	491	942	3.751
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(34)	(343)	(8)	(1.615)	(2.000)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(743)	(2.054)	(159)	(399)		(3.355)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			11	1			12
Odwroćenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku	6.366	46.887	36.960	1.932	5.253	726	98.124

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		928	4.968	330	868	3.581	10.675
Sprzedaż spółki zależnej (-)	354	5.990	4.617	281	10	-	11.252
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(146)	(40)	(364)	(500)	(19)	(3.418)	(4.487)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	2.371	1.371	1.660	48	60		5.510
Amortyzacja (-)	(3)	(1.715)	(4.676)	(439)	(847)		(7.680)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		(431)					(441)
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	(10)						
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	8.932	53.474	43.456	1.880	5.241	1.562	114.545

8. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku		114	803	42	76	2.733	3.768
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		150	81			457	688
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(13)	(128)	(21)	(8)		(170)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2012 roku		251	756	21	68	3.190	4.286

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku		129	504	84	80	2.073	2.870
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			365		2		367
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						(270)	(270)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(8)	(96)	(21)	(8)		(133)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2011 roku		121	773	63	74	1.803	2.834
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku		129	504	84	80	2.073	2.870
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			382		17	930	1.329
Nabycie/Sprzedaż spółki zależnej (-)					151		151
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						(270)	(270)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(15)	(198)	(42)	(57)		(312)
Amortyzacja (-)							
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku		114	688	42	191	2.733	3.768

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	5.793	930	930
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	503	428	1.193
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(438)	(76)	(885)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			4.555
Stan na koniec okresu	5.858	1.282	5.793

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
Stan na początek okresu	480	1.181	1.181
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	287	10	356
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(158)		(313)
Odpisy wykorzystane (-)			(830)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			86
Stan na koniec okresu	609	1.191	480

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,20	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	981	981

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2011 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2011 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 roku	981	4.904.150	X	X

11. Programy płatności akcjami

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

12. Dywidendy

W 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.

13. Rezerwy

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Rezerwy na świadczeni a pracownicz e	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restruktu -ryzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowla -nych	inne	Razem pozostał e rezerwy
za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku						
Stan na początek okresu	3.228				1.927	1.927
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	89					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)						
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2012 roku	3.317				1.927	1.927
za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku						
Stan na początek okresu	2.619					
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	80					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	(2)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2011 roku	2.697					
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku						
Stan na początek okresu	2.619					
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	137				1.927	1.927
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	(280)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	752					
Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku	3.228				1.927	1.927

14. Zobowiązania warunkowe

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

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności	17.016	21.516	21.516
Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem	17.016	21.516	21.516
Wobec pozostałych jednostek:			
Gwarancje udzielone jako zabezpieczenie płatności	22.532	14.472	18.867
Pozostałe jednostki razem	22.532	14.472	18.867
Zobowiązania warunkowe ogółem	39.548	35.988	40.383

W okresie sześciu miesięcy 2012 roku Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

Zetkama S.A.:

- PUH CEWAR Więch&Więch Sp. jawna - kwota 60 tys. zł,
- Spór z byłym pracownikiem - kwota 25 tys. zł.

Śrubena Unia S.A.:

- Kol-Serwis Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł,
- Administrowanie budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 14 tys. zł,
- Profi-Center Świętochłowice - niezapłacone należności 25 tys. zł,
- Famed Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- HSW Ciągarnia Stalowa Wola - niezapłacone należności 9 tys. zł,
- KIM Świdnica - niezapłacone należności 65 tys. zł,
- VERNER Zabrze - niezapłacone należności 28 tys. zł,
- TACON Sp. z o.o. Kraków - niezapłacone należności 6 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

15. Połączenia jednostek gospodarczych

Nie wystąpiły.

16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Sprzedaż do:						
Jednostki stowarzyszonej	1.910	2.408	3.989	750	1.041	714
Razem	1.910	2.408	3.989	750	1.041	714
	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Zakup od:						
Jednostki stowarzyszonej	30	41	59	12		7
Razem	30	41	59	12		7

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Zetkama S.A.:

- 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.
- 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.

18. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe

Grupa 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. Grupa nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 492 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 Grupy. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 48%, w tym kredyty bankowe 22%. Poziom zadłużenia w latach 2010-2012 był na podobnym poziomie i wynosił w poszczególnych latach 50%, 49% i 48%.

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, Grupa 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 Grupie.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Ponadto Grupa 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 Grupy.

19. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekty prezentacyjnej danych porównywalnych, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto	
	(+)	(-)	01.01 do 30.06.2011	01.01 do 31.12.2011
Prace rozwojowe (30.06.2011) - 1.803 tys. zł	Wartości niematerialne	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zaliczki na dostawy (30.06.2011) - 51 tys. zł	Należności z tytułu dostaw i usług	Zapasy	-	-
Usunięcie z bilansu ZFŚS (30.06.2011)	Należności pozostałe 1 tys. zł	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr. 240 tys. zł; Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 138 tys. zł; Zobowiązania pozostałe 321 tys. zł; Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadc. pracowniczych 56 tys. zł	-	-
Ujednolicenie w Grupie prezentacji rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze (31.12.2011) - 157 tys. zł	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Zmiana kwalifikacji części gruntów (31.12.2011) - 1.435 tys. zł	Nieruchomości inwestycyjne	Rzeczowe aktywa trwałe	-	-

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

BILANS - AKTYWA	30.06.2011			31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Aktywa trwałe						
Wartość firmy			-			-
Wartości niematerialne	1.031	1.803	2.834	3.768		3.768
Rzeczowe aktywa trwałe	98.124		98.124	115.980	(1.435)	114.545
Nieruchomości inwestycyjne	4.155		4.155	4.155	1.435	5.590
Inwestycje w jednostkach zależnych				14		14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	501		501	552		552
Należności i pożyczki						
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4		4	5		5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Aktywa trwałe	103.815	1.803	105.618	124.474	-	124.474
Aktywa obrotowe						
Zapasy	32.242	(51)	32.191	34.107		34.107
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44.000	52	44.052	39.142		39.142
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				42		42
Pożyczki						
Pochodne instrumenty finansowe	175		175			

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

BILANS - AKTYWA	30.06.2011			31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	32		32	2.904		2.904
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.301	(2.043)	258	650		650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.662	(138)	1.524	12.703		12.703
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży						
Aktywa obrotowe	80.412	(2.180)	78.232	89.548		89.548
Aktywa razem	184.227	(377)	183.850	214.022		214.022

BILANS - PASYWA	30.06.2011			31.12.2011		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	981		981	981		981
Akcje własne (-)						
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843	31.843		31.843
Pozostałe kapitały	1.223		1.223	(937)		(937)
Zyski zatrzymane:	57.930		57.930	74.703		74.703
- zysk (strata) z lat ubiegłych	47.933		47.933	48.333		48.333
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9.997		9.997	26.370		26.370
	91.977		91.977	106.590		106.590
Udziały mniejszości	170		170	1.622		1.622
Kapitał własny	92.147		92.147	108.212		108.212
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18.219		18.219	33.971		33.971
Leasing finansowy	1.732		1.732	1.184		1.184
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe zobowiązania						
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.095		8.095	7.912		7.912
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.172		2.172	2.661		2.661
Pozostałe rezerwy długoterminowe						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Zobowiązania długoterminowe	30.218		30.218	45.728		45.728
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.014	(321)	30.693	25.097		25.097
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.767		1.767	3.523		3.523
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20.974		20.974	19.416		19.416
Leasing finansowy	1.003		1.003	1.138		1.138
Pochodne instrumenty finansowe				842		842
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.338	(56)	3.282	4.089	(157)	3.932
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe				1.927		1.927
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.766		3.766	4.050	157	4.207
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	61.862	(377)	61.485	60.082		60.082
Zobowiązania razem	92.080	(377)	91.703	105.810		105.810
Pasywa razem	184.227	(377)	183.850	214.022		214.022

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

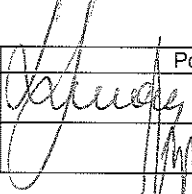
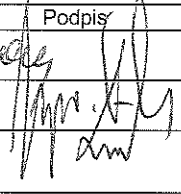
W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2012 4,2613 PLN/EUR, 30.06.2011 3,9866 PLN/EUR, 31.12.2011 4,4168 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w danym okresie: 01.01 - 30.06.2012 4,2449 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2011 3,9537 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2011 4,1196 PLN/EUR,

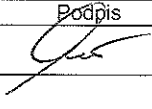
Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	144.480	119.634	239.169	34.036	30.259	58.056
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.443	13.576	32.877	4.109	3.434	7.981
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.178	12.480	32.606	3.811	3.157	7.915
Zysk (strata) netto	13.379	10.005	27.992	3.152	2.531	6.795
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	13.307	9.997	26.370	3.135	2.529	6.401
Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,71	2,04	5,38	0,64	0,52	1,31
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,71	2,04	5,38	0,64	0,52	1,31
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,2449	3,9537	4,1196
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.052	7.765	30.225	955	1.964	7.337
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(786)	(1.802)	(26.058)	(185)	(456)	(6.325)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3.309)	(5.144)	7.826	(780)	(1.301)	1.900
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(43)	819	11.993	(10)	207	2.911
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,2449	3,9537	4,1196
Bilans						
Aktywa	228.562	183.850	214.022	53.637	46.117	48.456
Zobowiązania długoterminowe	38.216	30.218	45.728	8.968	7.580	10.353
Zobowiązania krótkoterminowe	71.022	61.485	60.082	16.667	15.423	13.603
Kapitał własny	119.324	92.147	108.212	28.002	23.114	24.500
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	117.630	91.977	106.590	27.604	23.072	24.133
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,2613	3,9866	4,4168

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
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	29
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	30
SPRZEDAŻ I MARKETING	38
SYTUACJA FINANSOWA	42
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	52
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	54

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

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 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 JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

Od 2008 roku Spółka utworzyła 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.

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

produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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 Kożuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. 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.

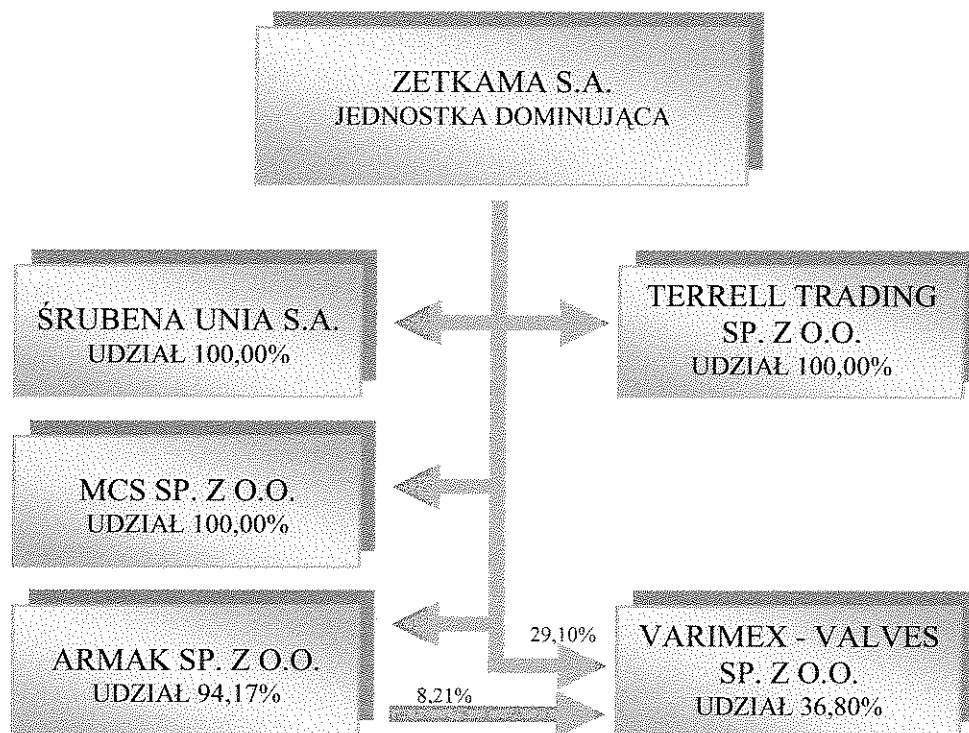
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

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

1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

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

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa 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.

1.3.1.1. 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

1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000,00 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5.500.000,00 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

1.3.1.3. 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

1.3.1.4. 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

1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W skład Grupy Zetkama wchodzi jednostka stowarzyszona Varimex-Valves sp. z o.o., której udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności.

1.3.2.1. 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 Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Grupy na rynkach zagranicznych. Grupa Zetkama posiada 50 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 36,8% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok I półrocze 2012 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

1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2012 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	255
Pracownicy fizyczni	757
Razem osoby	1.012

1.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

1.5.1 Zetkama S.A.

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.

1.5.2 MCS Sp. z o.o.

W dniu 18.04.2012 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Janusza Musiańskiego z funkcji Prezesa Zarządu MCS Sp. z o.o.

W dniu 18.04.2012 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę o powołaniu do Zarządu Spółki Grzegorza Chrośniaka powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 20 kwietnia 2012 roku.

W dniu 17 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o dowołaniu Prezesa Zarządu Grzegorza Chrośniaka.

1.5.3 Armak Sp. z o.o.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.02.2012 r. nr 51/VI/2012 na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Armak został powołany Pan Leszek Jurasz; jednocześnie rozwiązano umowę o pracę z dotychczasowym Prezesem Zarządu, Panem Kazimierzem Wądrzykiem.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13.01.2012 r. nr 43/VI/2012 na Członka Zarządu Spółki został powołany Pan Jerzy Kożuch.

1.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

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

Do najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2012 roku można zaliczyć:

1.7.1 ARMATURA I ODLEWY

- 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 wniosków o dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu Innotech i Działania 1.4 PO IG. Łączny budżet obu projektów wynosi 10.286 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 6.037 tys. zł. Spółki starają się także o dofinansowanie prac inwestycyjnych realizowanych w ramach tworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach działania POIG 4.5.2. Budżet projektu w tym zakresie wynosi 12 205 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 4.882 tys. zł. Wszystkie wnioski przeszły pozytywnie ocenę formalną.

1.7.2 ELEMENTY ZŁĄCZNE

- Wdrażanie systemu GOLEM - monitorowanie pracy maszyn w czasie rzeczywistym, dzięki czemu uzyskiwana jest informacja o czasie pracy maszyn, o wykonanych sztukach, postojach, czasach przebrojeń oraz automatycznie wyliczany jest współczynnik efektywności pracy OEE. Dzięki ciągłemu monitoringowi czasu pracy pracownika widoczny jest wzrost wydajności.
- Zwiększenie żywotności narzędzi
- Odzysk oleju hartowniczego z procesu obróbki cieplnej

1.7.3 PODZESPOŁY DLA MOTORYZACJI

- Uzyskanie nominacji do projektu Eberspaecher Rosja 13 detali dla samochodu Nissan,
- Uzyskanie nominacji AgcoPower Finlandia – kolektory silników diesla do maszyn rolniczych

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

- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2011,
- podwyżka cen wyrobów,

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.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	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

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubena Unia S.A. Grupa Zetkama jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna – MCS sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego. Nabyta 29 grudnia 2011 roku spółka zależna Armak sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie armatury przemysłowej.

Armatura przemysłowa i odlewy

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne (grzybkowe, 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.

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

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej, a do momentu zakończenia umowy dzierżawy tj. do 31.03.2010 były produkowane także w zakładzie w Węgierskiej Górze. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Elementy złączne

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

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

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

Podzespoły dla motoryzacji

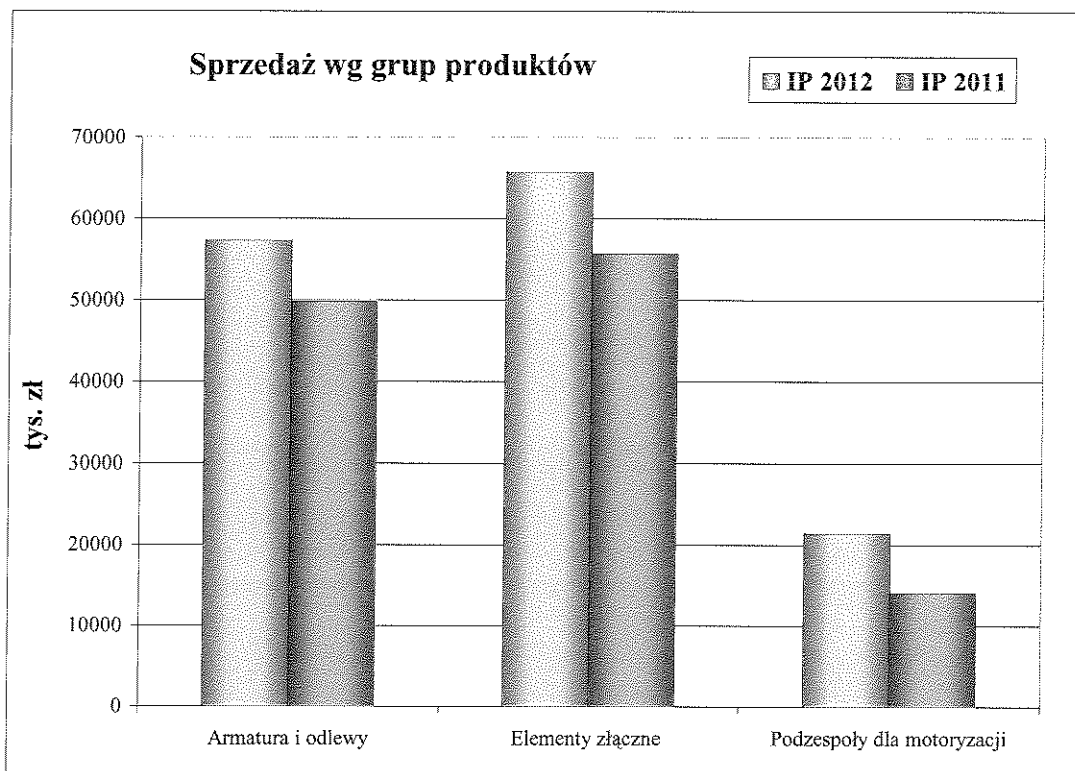
Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane w spółce MCS sp. z o.o. w Żorach. Utworzona w 2009 r. spółka zależna MCS sp. z o.o. jest producentem rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych głównie na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

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

Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2012 w podziale na segmenty operacyjne.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2012r.	2011r.
1. Armatura i odlewy	tys. zł	57.278	49.835
2. Elementy złączne	tys. zł	65.756	55.669
3. Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	21.446	14.130
Sprzedaż ogółem	tys. zł	144.480	119.634

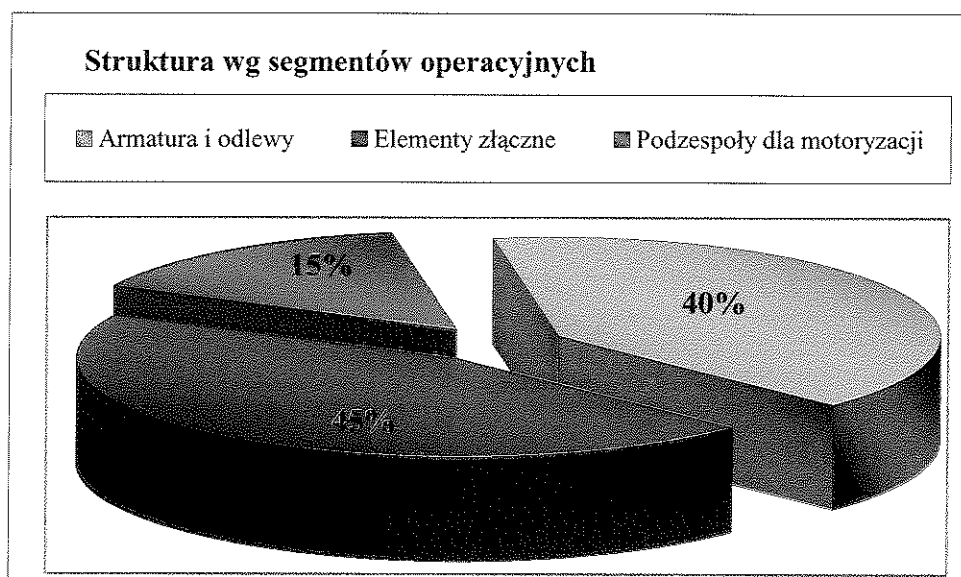
Sprzedaż Grupy wzrosła o 21% w stosunku do I półrocza 2011. Dla działalności kontynuowanej większa sprzedaż została osiągnięta we wszystkich segmentach operacyjnych.



Sprzedaż w I półroczu 2012 roku wyniosła ogółem 144.480 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura i odlewy 40% całości sprzedaży Grupy
- elementy złączne 45%,
- podzespoły dla motoryzacji 15%.

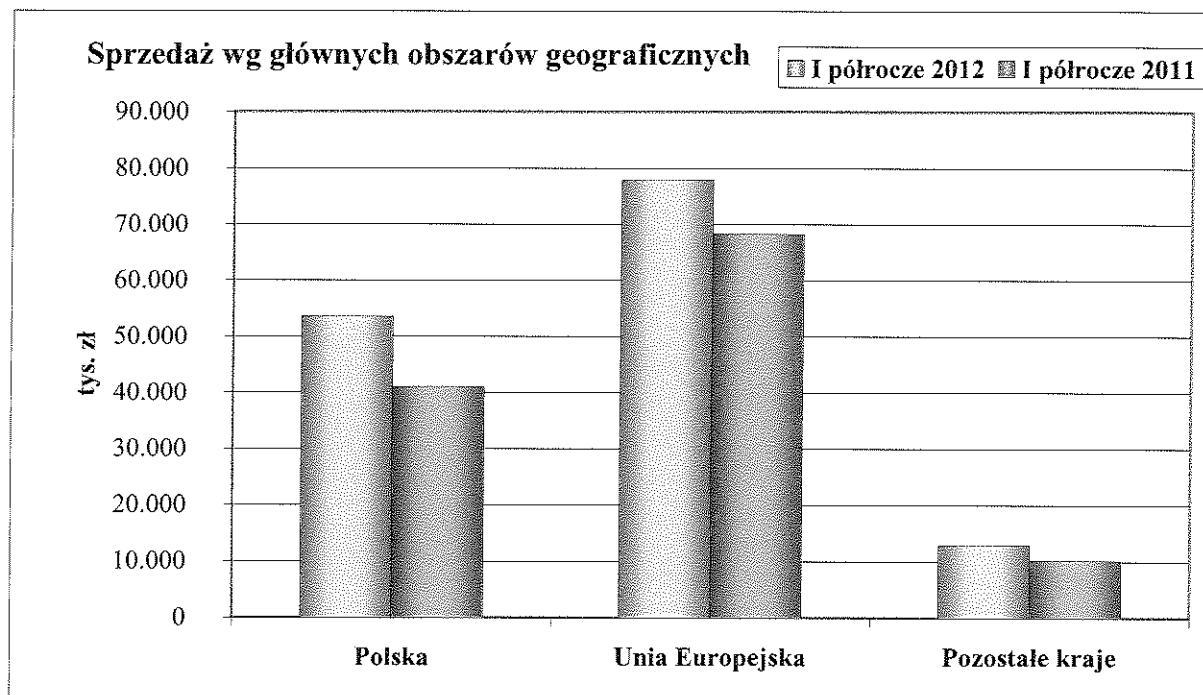


2.2. Rynki zbytu

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

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Zmiana 2012/2011
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	53.576	37%	41.079	34%	30%
UNIA EUROPEJSKA	77.984	54%	68.322	57%	14%
POZOSTALE KRAJE	12.920	9%	10.233	9%	26%
SPRZEDAŻ RAZEM	144.480	100%	119.634	100%	21%

We wszystkich prezentowanych obszarach geograficznych nastąpił przyrost sprzedaży. Wzrost był możliwy dzięki wzrostowi popytu na wyroby Grupy oraz zakupowi spółki zależnej Armak sp. z o.o.



2.3. Zaopatrzenie

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2012 roku zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Zetkama wyniosły prawie 144,5 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2011 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 13,4 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 35,5mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 17,4 mln zł.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 31.12.2011
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	144.480	119.634	239.169
Przychody ze sprzedaży produktów	133.006	111.005	221.780
Przychody ze sprzedaży usług	1.754	283	528
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9.720	8.346	16.861
Koszt własny sprzedaży	109.018	93.065	187.283
Koszt sprzedanych produktów	100.643	86.424	174.155
Koszt sprzedanych usług	1.176	250	472
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	7.199	6.391	12.656
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35.462	26.569	51.886
Koszty sprzedaży	6.821	5.794	11.792
Koszty ogólnego zarządu	10.765	8.625	16.167
Pozostałe przychody operacyjne	514	119	458
Pozostałe koszty operacyjne	947	1.113	2.195
Zysk z tytułu okazijnego nabycia		2.420	10.687
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.443	13.576	32.877
Przychody finansowe	350	270	2.224
Koszty finansowe	1.618	1.382	2.551
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	16	56
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.178	12.480	32.606
Podatek dochodowy	2.799	2.475	4.614
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13.379	10.005	27.992
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	13.307	9.997	26.370
- akcjonariuszom mniejszościowym	72	8	1.622

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

SKONSOLIDOWANY BILANS

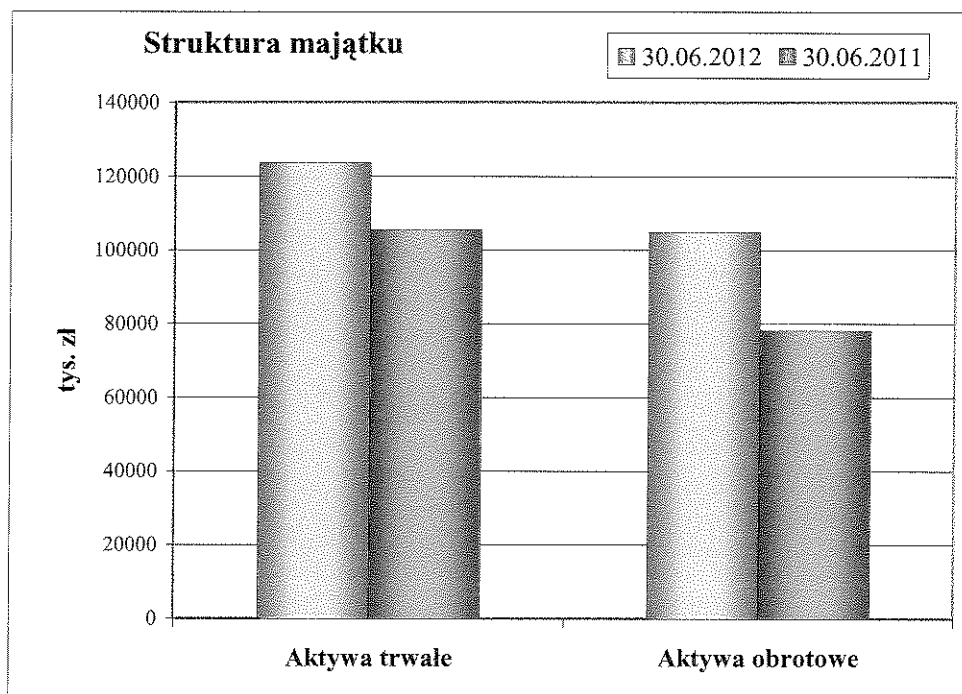
AKTYWA	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	4.286	2.834	3.768
Rzeczowe aktywa trwałe	113.220	98.124	114.545
Nieruchomości inwestycyjne	5.590	4.155	5.590
Inwestycje w jednostkach zależnych	14		14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	555	501	552
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	4	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	123.670	105.618	124.474
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	34.254	32.191	34.107
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56.370	44.052	39.142
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			42
Pożyczki	15		
Pochodne instrumenty finansowe	611	175	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	172	32	2.904
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	810	258	650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.660	1.524	12.703
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	104.892	78.232	89.548
Aktywa razem	228.562	183.850	214.022

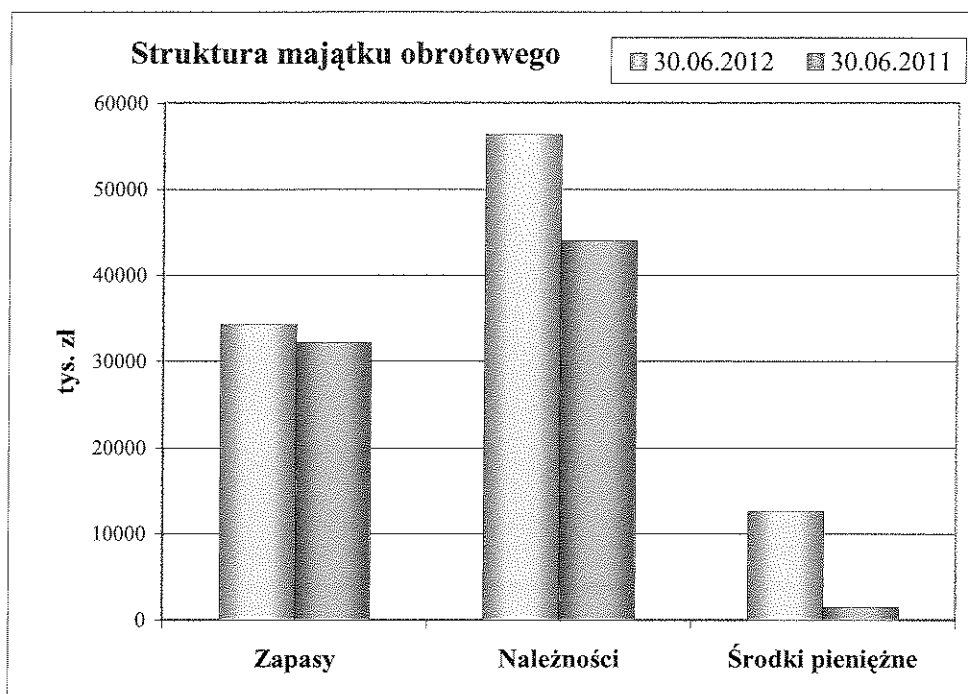
SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.700	1.223	(937)
Zyski zatrzymane:	83.106	57.930	74.703
- zysk (strata) z lat ubiegłych	69.799	47.933	48.333
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13.307	9.997	26.370
	117.630	91.977	106.590
Udziały mniejszości	1.694	170	1.622
Kapitał własny	119.324	92.147	108.212
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26.393	18.219	33.971
Leasing finansowy	827	1.732	1.184
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.331	8.095	7.912
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.665	2.172	2.661
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	38.216	30.218	45.728

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33.638	30.693	25.097
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.383	1.767	3.523
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22.831	20.974	19.416
Leasing finansowy	1.047	1.003	1.138
Pochodne instrumenty finansowe			842
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.674	3.282	3.932
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1.927		1.927
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.522	3.766	4.207
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	71.022	61.485	60.082
Zobowiązania razem	109.238	91.703	105.810
Pasywa razem	228.562	183.850	214.022

SYTUACJA MAJĄTKOWA





W porównaniu do I półrocza ubiegłego roku nastąpił wzrost aktywów trwałych i obrotowych związany z zakupem spółki zależnej Armak sp. z o.o. Wzrost nastąpił głównie w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych, należności i środków pieniężnych.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2012 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji

- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1.700 tys. zł
- Niepodzielony wynik finansowy 83.106 tys. zł
- Udziały mniejszości 1.694 tys. zł

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Zetkama pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2012	I półrocze 2011
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	157.540	122.365
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	33.870	16.747
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	11,2%	10,4%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	9,3%	8,4%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	24,5%	22,2%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	96,5%	87,2%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	47,8%	49,9%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	54,1%	57,4%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	68,9%	66,6%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	14,8%	9,1%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,48	1,27
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,99	0,75
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętna * liczba dni / sprzedaż netto	59,5	56,2
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	56,4	62,3
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	48,5	53,8

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, wzrósł udział zadłużenia długoterminowego. Kapitał stały jest większy o 35 mln niż w I półroczu 2011 roku. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2012 r. wynosił 48% w stosunku 50% w czerwcu 2011 r.

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

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych były w obu półroczach na podobnym poziomie.

3.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2012 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
Zetkama S.A.		
ING – kredyt obrotowy PLN	1.933	15.02.2013
ING – kredyt dewizowy EUR	4.647	15.02.2014
DZ Bank Polska S.A. – linia PLN	2.353	30.06.2013
DZ Bank Polska S.A. – kredyt dewizowy EUR	10.156	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. – kredyt inwestycyjny EUR	11.160	31.12.2017
Pożyczka FOŚ	221	30.11.2014
Śrubena Unia S.A.		
BOŚ S.A. – kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	3.366	02.11.2012
BOŚ S.A. – Kredyt obrotowy nieodnawialny w EUR	2.006	16.12.2013
BOŚ S.A. – kredyt obrotowy nieodnawialny w EUR	7.282	31.10.2014
MCS sp. z o.o.		
DZ Bank Polska S.A.	3.433	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A.	500	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A.	1.454	30.06.2013
DZ Bank Polska S.A.	713	28.02.2014
Razem	49.224	

3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Wybrane pozycje	Plan 2012	Realizacja I półrocze 2012	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	264.330	144.480	55%
EBITDA	36.299	21.835	60%
Zysk netto	21.106	13.379	63%

Grupa Zetkama realizuje prognozy na rok 2012 bez zakłóceń.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 55%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na produkty oferowane przez Grupę. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży poszczególnych spółek Grupy.

Wynik EBITDA na poziomie 21.835 tys. zł stanowi 60% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski oraz lepsza efektywność operacyjna.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 13.379 tys. zł i stanowił 63% prognozy rocznej.

3.6. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

W roku 2012 Grupa planuje wydatki na poziomie 11.443 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

3.7. Pozostałe projekty prowadzone przez Grupę

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

Zetkama S.A.

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

Terrell Trading sp. z o.o.

Spółka Terrell Trading Sp. z o.o. złożyła wniosek do dofinansowanie prac inwestycyjnych realizowanych w ramach tworzonego Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach działania POIG 4.5.2. Budżet projektu w tym zakresie wynosi 12.205 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 4.882 tys. zł.

Przedmiotem inwestycji jest utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego w dziedzinie technologii nowoczesnej armatury. Dzięki realizacji inwestycji Wnioskodawca uzyska możliwość prowadzenia pionierskich badań w zakresie wyspecjalizowanej armatury przemysłowej stalownej i żeliwnej, armatury automatycznej, armatury sterowanej napędami oraz armatury wysokoparametrowej. Utworzone Centrum Badawczo – Rozwojowe będzie realizować badania przemysłowe i prace rozwojowe nakierowane na opracowywanie nowych koncepcji produktowych i technologicznych, weryfikować założenia techniczne niezbędne do projektowania i badania prototypów oraz wdrożenia i realizacji produkcji seryjnej. Badania będą prowadzone w zakresie wymaganym przez prawo (dyrektywy, normy) oraz wymagania użytkowników aby zapewnić najwyższą jakość i bezpieczeństwo produktów, które będą opracowywane w toku prac B+R. Realizowane prace badawcze pozwolą również zaprojektować nowe koncepcje produktów w sposób, który pozwoli zminimalizować ich wpływ na środowisko w procesach wytwarzania, użytkowania i likwidacji.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

Armak sp. z o.o.

Spółka złożyła wniosek do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach Działania 1.4 PO IG pod tytułem "Przeprowadzenie prac B+R nad innowacyjną koncepcją zaworów z mieszkim sprężystym". Budżet projektu badawczego wynosi 5.019 tys. zł, z czego dofinansowanie stanowi kwotę 2.824 tys. zł.

Dzięki planowanym do wykonania badaniom przemysłowym i pracom rozwojowym objętymi niniejszym projektem, Armak dostarczy na rynek unikalny produkt w postaci innowacyjnego zaworu bezpieczeństwa z mieszkim sprężystym.

Rozwiązanie stanowiące wynik realizacji przedmiotowego projektu, znajdzie zastosowanie na rynku armatury przemysłowej oraz wpłynie pobudzająco także na branżę przemysłową, w której armatura jest stosowana np. energetyka, ciepłownictwo, przemysł chemiczny, gazociągi, wodociągi i kanalizacja, gazownictwo.

Głównym celem realizacji inwestycji jest przeprowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych w zakresie innowacyjnej koncepcji zaworów bezpieczeństwa z mieszkim sprężystym. Zgodnie z powyższym innowacja produktowa stanowi główną oś projektu.

W ramach projektu zostaną przeprowadzone następujące zadania:

1. Opracowanie konstrukcji nowych zaworów bezpieczeństwa
2. Badania nad doбором sprężyn i mieszków
3. Badania pod kątem charakterystyki funkcjonalnej i przepływowej
4. Opracowanie technologii i wykonanie dokumentacji oprzyrządowania
5. Badania nad technologią utwardzania powierzchni uszczelniających i nad optymalną technologią łączenia
6. Badania nad zasadami tolerowania elementów współpracujących w zaworze
7. Przeprowadzenie obliczeń MES – wytrzymałościowych i przepływowych
8. Analiza opracowanego prototypu i akceptacja odpowiedniej wersji rozwiązania konstrukcyjnego z przeznaczeniem do dalszych prac rozwojowych
9. Techniczna i ekonomiczna ocena przeprowadzonych badań oraz prób zastosowanych rozwiązań, analiza możliwości zastosowań przemysłowych, podsumowanie.

Wniosek pozytywnie przeszedł ocenę formalną.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

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

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2012 r. kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Dane na dzień 30.06.2012r.

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

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

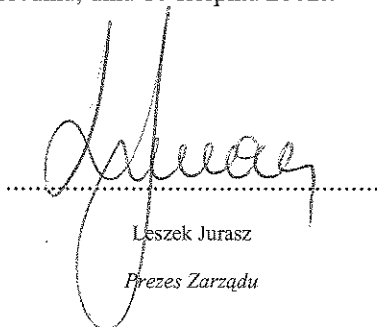
Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2012r.

Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2012r.

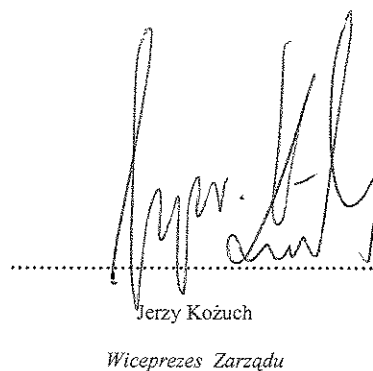
Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2012 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2011 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	106.571	106.571	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55.902	55.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012r.



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

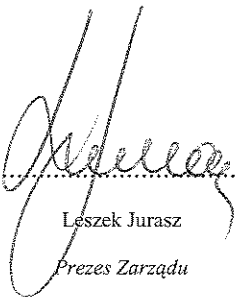


Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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



.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



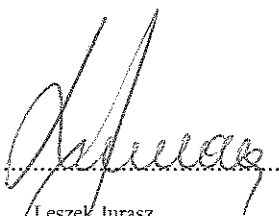
.....

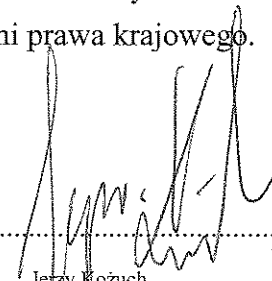
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012r.

OŚWIADCZENIE

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

.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....

Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 10 sierpnia 2012r.