

# **GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.**

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

**ŚCINAWKA ŚREDNIA, 25 WRZEŚNIA 2008**

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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej jest wg PKD 2913

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

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

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

#### 1.1.1. SKŁAD GRUPY

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 1.1.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

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

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

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

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

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

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

### 2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

### 2.2. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

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

### 2.4. WPŁYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SPRAWOZDANIE GRUPY

Grupa nie szacowała wpływu nowych standardów na sprawozdanie skonsolidowane.

### 2.5. WALUTA SPRAWOZDAWCZA ORAZ ZASTOSOWANY POZIOM ZAOKRĄGLEŃ

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

### 2.6. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

### 2.7. ŚREDNIE KURSY WYMIANY W STOSUNKU DO EUR

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

#### 3.1. ZASADY OGÓLNE

##### 3.1.1. ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁANIA

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

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

##### 3.1.2. ZASADA MEMORIAŁU

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

##### 3.1.3. ZASADA WSPÓŁMIERNOŚCI

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

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

##### 3.1.4. ZASADA OSTROŻNOŚCI

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

##### 3.1.5. ZASADA CIĄGŁOŚCI

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

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

### 3.1.6. ZASADA ISTOTNOŚCI

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

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

### 3.1.7. ZASADA ZAKAZU KOMPENSAT

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

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

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

### 3.1.8. ZASADA PRZEWAGI TREŚCI NAD FORMĄ

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

## 3.2. KONSOLIDACJA

### 3.2.1. ZASADY OGÓLNE

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

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

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

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

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

### 3.2.2. ZASADY KONSOLIDACJI METODĄ PEŁNĄ

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

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

Jednostki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

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

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

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

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

### 3.2.3. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE

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

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

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

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

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

### 3.2.4. WARTOŚĆ FIRMY

Nie występuje.

## 3.3. SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW STOSOWANE W GRUPIE

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

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.3.1.1. Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

### 3.3.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.3.3. LEASING

#### 3.3.3.1. Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

#### 3.3.4. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

#### 3.3.5. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

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

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

### 3.3.6. ZAPASY

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

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

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

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

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

### 3.3.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

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

### 3.3.8. DOTACJE PAŃSTWOWE

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

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

### 3.3.9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

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

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

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

### 3.3.10. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe.

#### 3.3.10.1. Ujęcie i wyłączenie składnika aktywów finansowych oraz zobowiązania finansowego

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

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

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

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

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

### 3.3.10.2. Wycena instrumentów finansowych na dzień powstania

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

### 3.3.10.3. Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy

Grupa wycenia:

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

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

### 3.3.10.4. Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

### 3.3.11. KREDYTY BANKOWE

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

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

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

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

### 3.3.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

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

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

### 3.3.13. REZERWY

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

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

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

### 3.3.14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

#### 3.3.14.1. Sprzedaż towarów i produktów

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

#### 3.3.14.2. Świadczenie usług

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

#### 3.3.14.3. Odsetki

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

#### 3.3.14.4. Dywidendy

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

#### 3.3.14.5. Przychody z tytułu wynajmu

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

### 3.3.15. TRANSAKcje W WALUTACH OBCYCH

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

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

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

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

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

### 3.3.16. KOSZTY PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH

#### 3.3.16.1. zasady ogólne

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

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

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

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

#### 3.3.16.2. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

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

#### 3.3.16.3. Rezerwy na niewykorzystane urlopy

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

### 3.3.17. PODATKI

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

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

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

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

# SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

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

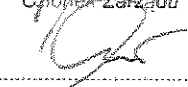
|                                        |                                                                                       |                       |                    |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|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

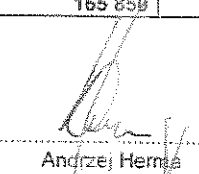
|                                                                                        |    |         |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|---------|--------|
| Niepodzielony wynik finansowy                                                          | 13 | 26 906  | 20 054 |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                        |    | 20 494  | 17 903 |
| - zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |    | 8 412   | 2 151  |
| Udziały mniejszości                                                                    |    | 4 059   | -      |
| Zobowiązania                                                                           |    | 97 306  | 46 373 |
| Zobowiązania długoterminowe                                                            |    | 35 320  | 21 999 |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                                                      | 11 | 25 042  | 19 043 |
| - od jednostek powiązanych                                                             |    | -       | -      |
| - od pozostałych jednostek                                                             |    | 25 042  | 19 043 |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe                                        | 11 | 1 019   | 910    |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                       | 17 | 4 795   | 1 408  |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                               | 14 | 4 464   | 638    |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                                                       | 15 | -       | -      |
| Dotacje rządowe                                                                        |    | -       | -      |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                              | 16 | -       | -      |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                           |    | 61 986  | 24 374 |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                                     | 11 | 17 138  | 8 656  |
| - od jednostek powiązanych                                                             |    | -       | -      |
| - od pozostałych jednostek                                                             |    | 17 138  | 8 656  |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                                       | 11 | 492     | 507    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                   | 15 | 36 147  | 12 357 |
| - od jednostek powiązanych                                                             |    | 584     | 58     |
| - od pozostałych jednostek                                                             |    | 35 563  | 12 299 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                                    |    | 353     | -      |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                                                 | 15 | 5 264   | 2 067  |
| - od jednostek powiązanych                                                             |    | -       | -      |
| - od pozostałych jednostek                                                             |    | 5 264   | 2 067  |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                               | 14 | 451     | 79     |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                                      | 15 | -       | -      |
| Dotacje rządowe                                                                        |    | -       | -      |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                             | 16 | 2 141   | 708    |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży                  | 22 | -       | -      |
| Pasywa razem                                                                           |    | 165 859 | 81 671 |

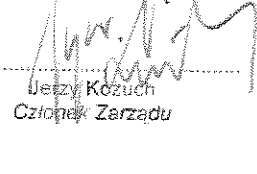
Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.

  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu

  
Leszek Gawlik  
Członek Zarządu

  
Tomasz Chiniewicz  
Główny Księgowy

  
Andrzej Herma  
V-ce Prezes Zarządu

  
Jerzy Kozuch  
Członek Zarządu

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

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

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

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.

Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu

Andrzej Herma  
V-ce Prezes Zarządu

Leszek Gawlik  
Członek Zarządu

Jerzy Kozłuch  
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz  
Główny Księgowy

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

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

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

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

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

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

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

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.

Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu

Leszek Gawlik  
Członek Zarządu

Tomasz Chiniewicz  
Główny Księgowy

Andrzej Herma  
V-ce Prezes Zarządu

Jerzy Koźuch  
Członek Zarządu

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

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

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

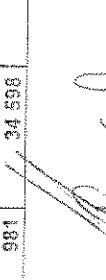
|                                        |                                                                                       |                       |                    |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|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

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

Schwała Średnia, 25 września 2008 r.

  
Leszek Duraś  
Prezes Zarządu

  
Leszek Gawlik  
Członek Zarządu

  
Andrzej Herma  
Vice Prezes Zarządu

  
Jędrzej Kozłowski  
Członek Zarządu

  
Tomasz Chiniwicz  
Główny Księgowy

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

# SEGMENTY BRANŻOWE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

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

Armatura – produkcja armatury przemysłowej – Zetkama S.A.

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

Elementy złączne – produkcja elementów złącznych – Śrubena Unia.

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

## NOTA NR 2.

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

Tabela nr 2.1

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

Tabela nr 2.2

### ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE

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

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

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

Tabela nr 2.3

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE (CIAĞ DALSZY)**

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

Tabela nr 2.4

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI**

Nie dotyczy

Tabela nr 2.5

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

Nie dotyczy

Tabela nr 2.6

**KWOTA ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH DO NABYCIA W PRZYSZŁOŚCI WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH**

Nie dotyczy

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

### NOTA NR 3.

#### POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Tabela nr 3.1

#### POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2008 ROKU

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

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

Tabela nr 3.2

#### POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W TRAKCIE OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

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

### NOTA NR 4.

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Tabela nr 4.1

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

Tabela nr 4.2

ZMIANY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

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

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

Tabela nr 4.3

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (CIĄG DALSZY)

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

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

Tabela nr 4.4

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

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

Tabela nr 4.5

**UJAWNIEŃ PRAWA WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW**

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

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

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

Tabela nr 4.6

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI W OKRESIE**

Nie dotyczy

Tabela nr 4.7

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

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

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

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

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

Tabela nr 4.8

#### KWOTA ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH DO NABYCIA W PRZYSZŁOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nie dotyczy

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

Tabela nr 4.9

#### NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (MODEL WARTOŚCI GODZIWEJ)

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

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

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

# NOTA NR 5.

## INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE

Tabela nr 5.1

## INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

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

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

Tabela nr 5.2

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

Tabela nr 5.3

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

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

Tabela nr 5.4

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

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

Tabela nr 5.5

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

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

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

Tabela nr 5.6

#### UDZIAŁ WE WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH

Nie dotyczy

NOTA NR 6.

#### NALEŻNOŚCI

Tabela nr 6.1

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

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

Tabela nr 6.2

#### POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

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

Tabela nr 6.3

#### ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

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

Tabela nr 6.4

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

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

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

Tabela nr 6.5

## NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

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

Tabela nr 6.6

## NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE - STRUKTURA PRZETERMINOWANIA

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

Tabela nr 6.7

## NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ

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

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

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

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

#### NOTA NR 7.

##### ZAPASY

Tabela nr 7.1

##### STRUKTURA ZAPASÓW

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

Tabela nr 7.2

##### ODPISY NA ZAPASY

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

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

#### NOTA NR 8.

##### UMOWY O BUDOWĘ

Nie dotyczy

#### NOTA NR 9.

##### ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Tabela nr 9.1

##### KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

#### NOTA NR 10.

#### INSTRUMENTY FINANSOWE

Tabela nr 10.1

#### POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

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

Tabela nr 10.2

#### INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

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

#### INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE PRZEPŁYWY NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

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

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

#### WYNIK NA INSTRUMENTACH ZABEZPIECZAJĄCYCH PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE UJĘTE BEZPOŚREDNIO W KAPITALE WŁASNYM

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

Tabela nr 10.3

#### AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY -

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

TABELA 10.4

#### ZMIANA STANU AKTYWÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY

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

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

Tabela nr 10.5

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

| Wyszczególnienie                      | na dzień     | na dzień   |
|---------------------------------------|--------------|------------|
|                                       | 30.06.2008   | 31.12.2007 |
| środki pieniężne na rachunku bankowym | 2 347        | 730        |
| środki pieniężne w kasie              | 94           | 4          |
| lokaty krótkoterminowe                | 1            | 1          |
| <b>Razem</b>                          | <b>2 442</b> | <b>735</b> |

NOTA NR 11.

Tabela nr 11.1

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU**

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

Tabela nr 11.2

**KREDYTY NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU**

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

Tabela nr 11.3

**STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK**

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

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

Tabela nr 11.4

## KREDYTY I POŻYCZKI W PODZIALE NA WALUTY

| Wyszczególnienie         | na dzień             | na dzień         |
|--------------------------|----------------------|------------------|
|                          | 30.06.2008           | 30.06.2008       |
|                          | wartość<br>w walucie | wartość<br>w PLN |
| PLN                      | 42 180               | 42 180           |
| Kredyty i pożyczki razem | x                    | 42 180           |

Tabela nr 11.5

## KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

## KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

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

|       |  |  |        |  |  |                               |
|-------|--|--|--------|--|--|-------------------------------|
|       |  |  |        |  |  | kredyt w wysokości 11 mln zł. |
| Razem |  |  | 19 043 |  |  |                               |

Tabela nr 11.6

KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

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

|          |  |  |        |  |  |
|----------|--|--|--------|--|--|
| Handlowy |  |  |        |  |  |
| Razem    |  |  | 17 138 |  |  |

#### KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

Tabela nr 11.7

#### POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

Tabela nr 11.8

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO

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

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

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

Tabela nr 11.9

**PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU**

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

**PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

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

Klasy instrumentów nie są ważne dla sytuacji finansowej Grupy

**Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej nie ma istotnego znaczenia dla Grupy

**Ryzyko kredytowe**

Wysokość kredytów Grupy kształtuje się poniżej zdolności kredytowej Grupy

**Wartość godziwa**

Wartość godziwa występuje w nieruchomościach inwestycyjnych i instrumentach finansowych.

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

**Wyłączenie z bilansu**

Grupa nie posiada aktywów i zobowiązań pozabilansowych.

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

#### Zastawy

Grupa posiada zastaw na aktywach finansowych:

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

#### Przekwalifikowanie

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

#### Utrata wartości

Nie występuje

#### Naruszenie umowy

Nie występuje.

#### Instrumenty zabezpieczające

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

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

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

#### NOTA NR 12.

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY, AKCJE WŁASNE, OPCJE NA AKCJE

Tabela nr 12.1

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY

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

Tabela nr 12.2

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

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

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

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

Tabela nr 12.3

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 30.06.2008 ROKU

| Akcjonariusz            | Liczba akcji | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów | % głosów      |
|-------------------------|--------------|----------------------|---------------|---------------|
| Avallon MBO S.A.        | 674          | 13,8%                | 674           | 13,8%         |
| Maciej Jurczyk          | 479          | 9,8%                 | 479           | 9,8%          |
| Tomasz Jurczyk          | 479          | 9,8%                 | 479           | 9,8%          |
| Jan Jurczyk             | 420          | 8,6%                 | 420           | 8,6%          |
| Zygmunt Mrozek          | 391          | 8,0%                 | 391           | 8,0%          |
| Generali OFE            | 374          | 7,6%                 | 374           | 7,6%          |
| Jakub Jurczyk           | 290          | 5,9%                 | 290           | 5,9%          |
| Pozostali akcjonariusze | 1,797        | 36,5%                | 1,797         | 36,5%         |
|                         | <b>4 904</b> | <b>100,0%</b>        | <b>4 904</b>  | <b>100,0%</b> |

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

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

Tabela nr 12.4

#### ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

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

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

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

emisja akcji -seria E - 440 tys.

stan akcji na koniec okresu - 4 904 tys.

Akcje w pełni opłacone.

Akcje dla potrzeb emisji związanych z realizacją opcji nie występują. Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału nie została zrealizowana. W tej sytuacji uchwała o programie motywacyjnym nie może być realizowana.

Konieczne jest podjęcie nowej uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału,

Wycenę programu motywacyjnego przedstawia tabela 13.1

#### NOTA NR 13.

#### POZOSTAŁE KAPITAŁY

Tabela nr 13.1

#### ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW

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

Spółka nie przeprowadzała korekty hiperinflacyjnej.

Dywidendy nie były wypłacane.

Instrumenty zabezpieczające ujawniono w tabeli 10.3

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

#### NOTA NR 14.

#### REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Tabela nr 14.1

#### ZMIANY REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

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

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

|                                              |       |       |   |       |
|----------------------------------------------|-------|-------|---|-------|
| Zwiększenia rezerw                           | 4     | 47    | - | 51    |
| Zmniejszenia rezerw (-)                      |       |       |   |       |
| Rezerwy utworzone                            |       |       |   |       |
| Rezerwy wykorzystane (-)                     | -     | -1    | - | -1    |
| Rezerwy rozwiązane (-)                       | -     | -96   | - | -96   |
| Pozostałe zmiany stanu rezerw                |       |       |   |       |
| Stan rezerw na dzień 31.12.2007 roku         | 375   | 342   | - | 717   |
| Stan rezerw na dzień 01.01.2008 roku         | 1 351 | 3 564 | - | 4 915 |
| Zwiększenia rezerw                           |       |       |   |       |
| Zmniejszenia rezerw (-)                      |       |       |   |       |
| Rezerwy utworzone                            |       |       |   |       |
| Rezerwy wykorzystane (-)                     |       |       |   |       |
| Rezerwy rozwiązane (-)                       |       |       |   |       |
| Pozostałe zmiany stanu rezerw                |       |       |   |       |
| Stan rezerw na dzień 30.06.2008 roku, w tym: | 1 351 | 3 564 | - | 4 915 |
| - rezerwy krótkoterminowe                    | 57    | 394   | - | 451   |
| - rezerwy długoterminowe                     | 1 294 | 3 170 | - | 4 464 |

#### NOTA NR 15.

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Tabela nr 15.1

#### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

Tabela nr 15.2

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

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

Tabela nr 15.3

#### ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

| Wyszczególnienie                            | na dzień   | na dzień   |
|---------------------------------------------|------------|------------|
|                                             | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b> | <b>892</b> | <b>58</b>  |

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

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

Specyfikację pozostałych zobowiązań przedstawiono w tabeli 14.2.

#### NOTA NR 16.

#### ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Tabela nr 16.1

#### ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

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

#### NOTA NR 17.

#### PODATEK DOCHODOWY

Tabela nr 17.1

#### PODATEK DOCHODOWY (GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA)

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

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

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

Tabela nr 17.2

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO

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

Tabela nr 17.3

ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

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

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

Tabela nr 17.4

## ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY (CIA G DALSZY)

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

## NOTA NR 18.

## AKTYWA WARUNKOWE ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Nie występują

## NOTA NR 19.

## NOTY DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Tabela nr 19.1

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

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

Tabela nr 19.2

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

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

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

Tabela nr 19.3

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

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

Tabela nr 19.4

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

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

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

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

Tabela nr 19.5

**ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO**

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

Tabela nr 19.6

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

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

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

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

#### NOTA NR 20.

#### DOTYCZĄCA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela nr 20.1

#### INNE KOREKTY DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

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

#### NOTA NR 21.

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Tabela nr 21.1

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

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

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

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

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

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

## NOTA NR 22.

### POZOSTAŁE INFORMACJE WYMAGANE PRZEPISAMI

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

Tabela nr 22.1

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

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

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

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

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

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

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

Tabela nr 22.2

**PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE**

| Wyszczególnienie    | za okres               | za okres               |
|---------------------|------------------------|------------------------|
|                     | od 01.01 do 30.06.2008 | od 01.01 do 30.06.2007 |
| Pracownicy umysłowi | 190                    | 95                     |
| Pracownicy fizyczni | 651                    | 329                    |
| <b>Razem</b>        | <b>841</b>             | <b>424</b>             |

Tabela nr 22.3

**ROTACJA KADR**

| Wyszczególnienie               | za okres               | za okres               |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                | od 01.01 do 30.06.2008 | od 01.01 do 30.06.2007 |
| Liczba pracowników przyjętych  | 36                     | 79                     |
| Liczba pracowników zwolnionych | 46                     | 77                     |
| <b>Razem</b>                   | <b>82</b>              | <b>156</b>             |

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

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

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

NOTA NR 23.

#### ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły

NOTA NR 24.

#### OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA NA MSSF

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

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

7 154 tys. zł

Przeniesienie na wynik lat ubiegłych ujemnej wartości firmy

20 418 tys. zł

Przeniesienie na wynik lat ubiegłych zysku bieżącego z tyt. ujemnej wartości firmy

836 tys. zł

Przeniesienie na wynik lat ubiegłych wartości z wyceny majątku

6 734 tys. zł

Przeniesienie na wynik lat ubiegłych rezerw na odroczony podatek dochodowy

-1 280 tys. zł

Przeniesienie na wynik lat ubiegłych pozostałe kapitały

3 412 tys. zł

Razem

30 120 tys. zł

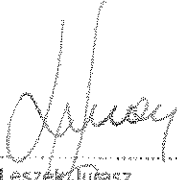
Korekta niepodzielonego wyniku

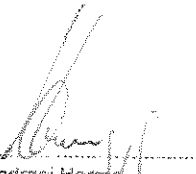
420 tys. zł

Korekta rozliczeń ZFS

-131 tys. zł

Ścinawka Średnia, 25 września 2008 r.

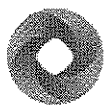
  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu

  
Andrzej Herma  
V-ce Prezes Zarządu

  
Leszek Gawlik  
Członek Zarządu

  
Jęzzy Kozłowski  
Członek Zarządu

  
Tomasz Chiniewicz  
Główny Księgowy



Frąckowiak

Grant Thornton

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

Grupa Kapitałowa  
ZETKAMA Spółka Akcyjna



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

Grant Thornton Frąckowiak  
Sp. z o.o.  
pl. Wiosny Ludów 2  
61-831 Poznań  
Polska  
tel. +48 (61) 85 09 200  
fax +48 (61) 85 09 201  
www.gtr.pl

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

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

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

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),



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

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

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

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

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident  
Nr 7392/866

Cecylia Pol

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

Poznań, 25 września 2008 roku.



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZETKAMA**

**SPÓŁKA AKCYJNA**

**W I PÓŁROCZU 2008 ROKU**

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2008 roku.

## ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do półrocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za I półrocze 2008 roku.

## DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

### *1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.*

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

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

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

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

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

Organami Spółki są:

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

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

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ryszard Sofiński – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Adam Wrona – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

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

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kozuch – Członek Zarządu

Leszek Gawlik – Członek Zarządu

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

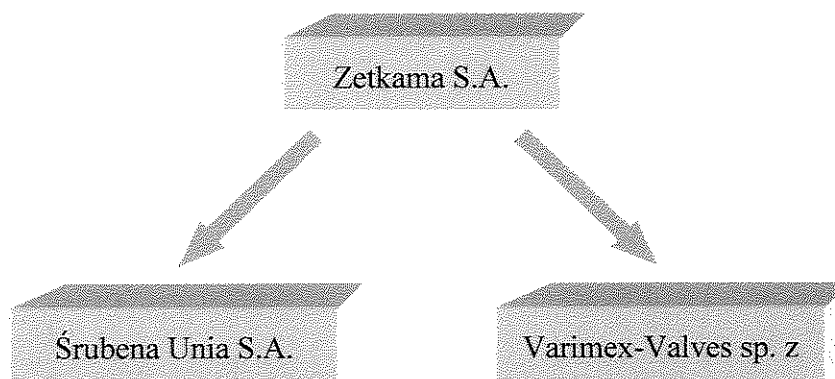
## 1.2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Jednostki powiązane z Jednostką dominującą:

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

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

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



### *1.3. Zatrudnienie.*

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

| Zatrudnienie        | Osoby      |
|---------------------|------------|
| Pracownicy umysłowi | 190        |
| Pracownicy fizyczni | 651        |
| <b>Razem osoby</b>  | <b>841</b> |

### *1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

Skład Zarządu nie zmienił się w I półroczu 2008r.

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

### *1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

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

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

Do najważniejszych dokonań w I półroczu 2008 roku można zaliczyć:

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

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

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

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

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

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

- Wahania kursów walut
- Wzrost cen surowców i materiałów odlewniczych

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły.

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

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

# SPRZEDAŻ I MARKETING

## 2.1. Produkty.

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

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

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

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

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

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

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

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

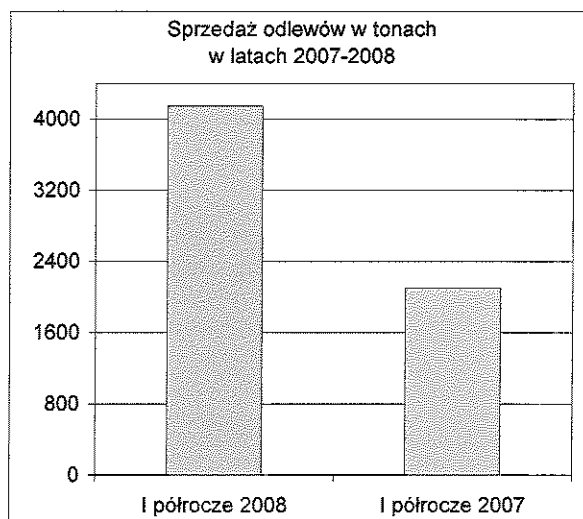
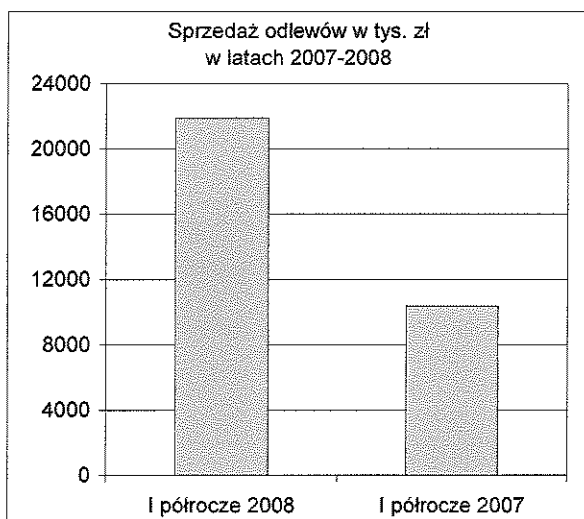
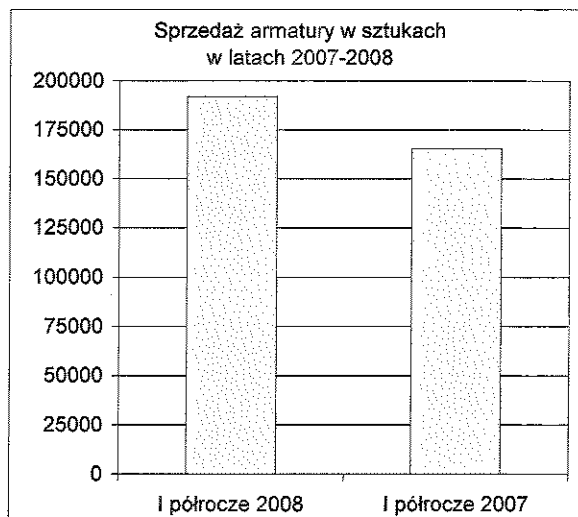
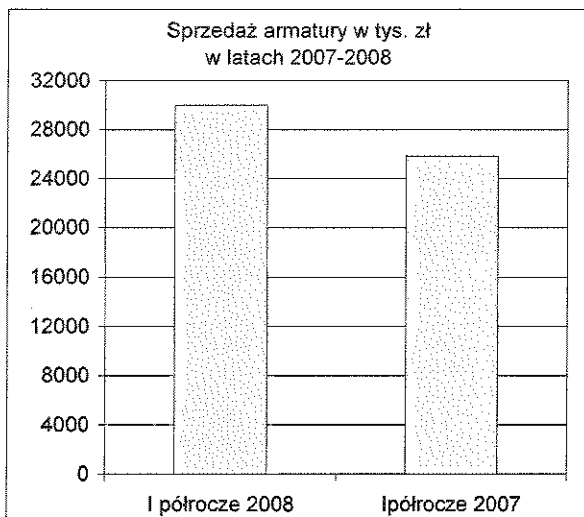
Tabela nr 2. Podstawowe dane o działalności Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w I półroczu 2008 roku

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

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

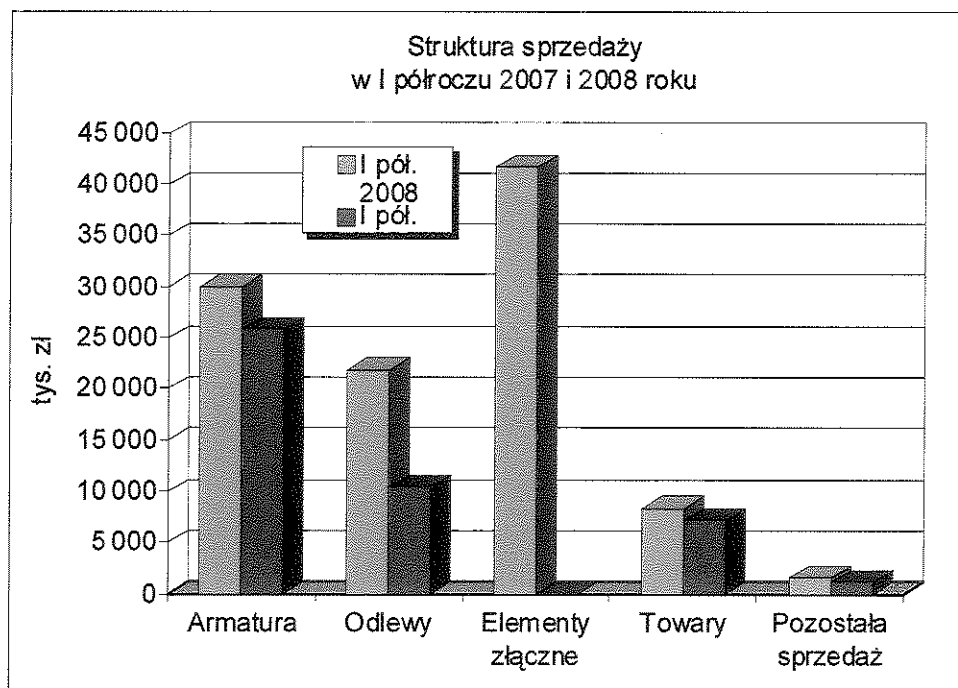
Struktura sprzedaży:

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



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

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

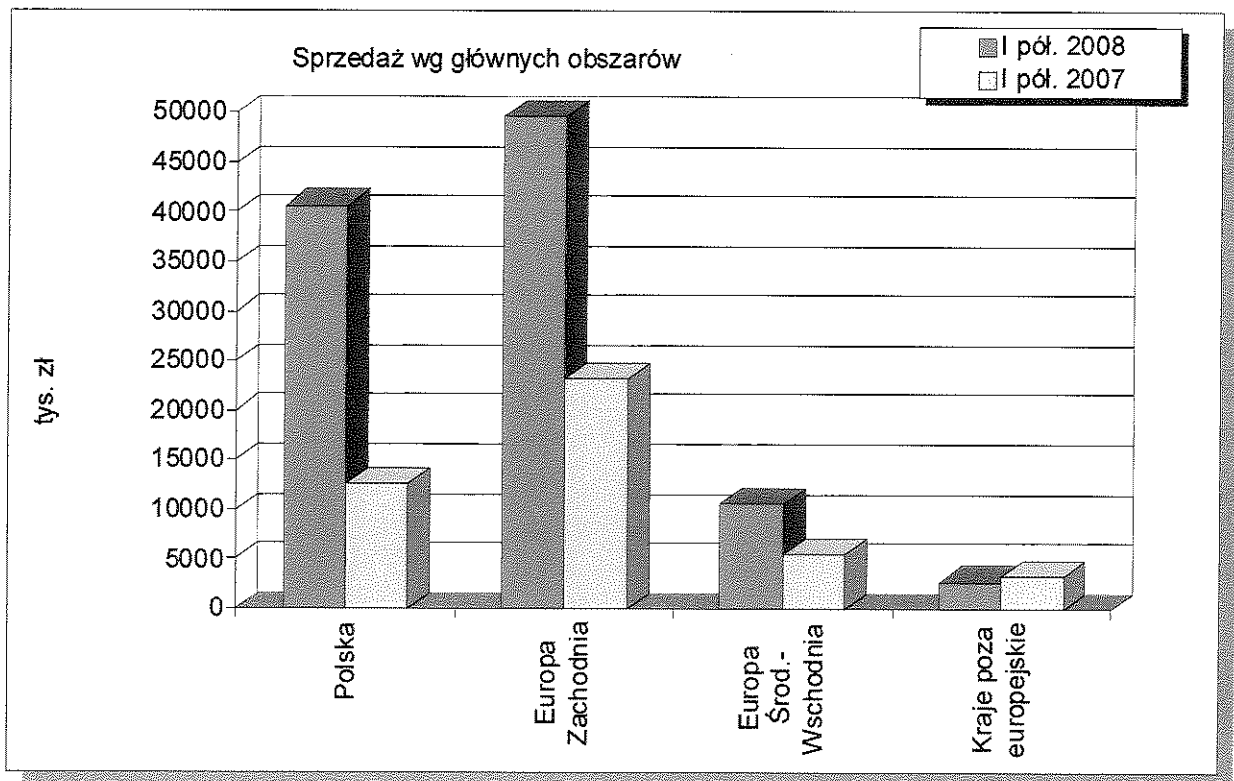


## 2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 3. Sprzedaż wg głównych obszarów

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



## 2.3. Zaopatrzenie.

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

## SYTUACJA FINANSOWA

### 3.1. Analiza przychodów i kosztów.

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

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

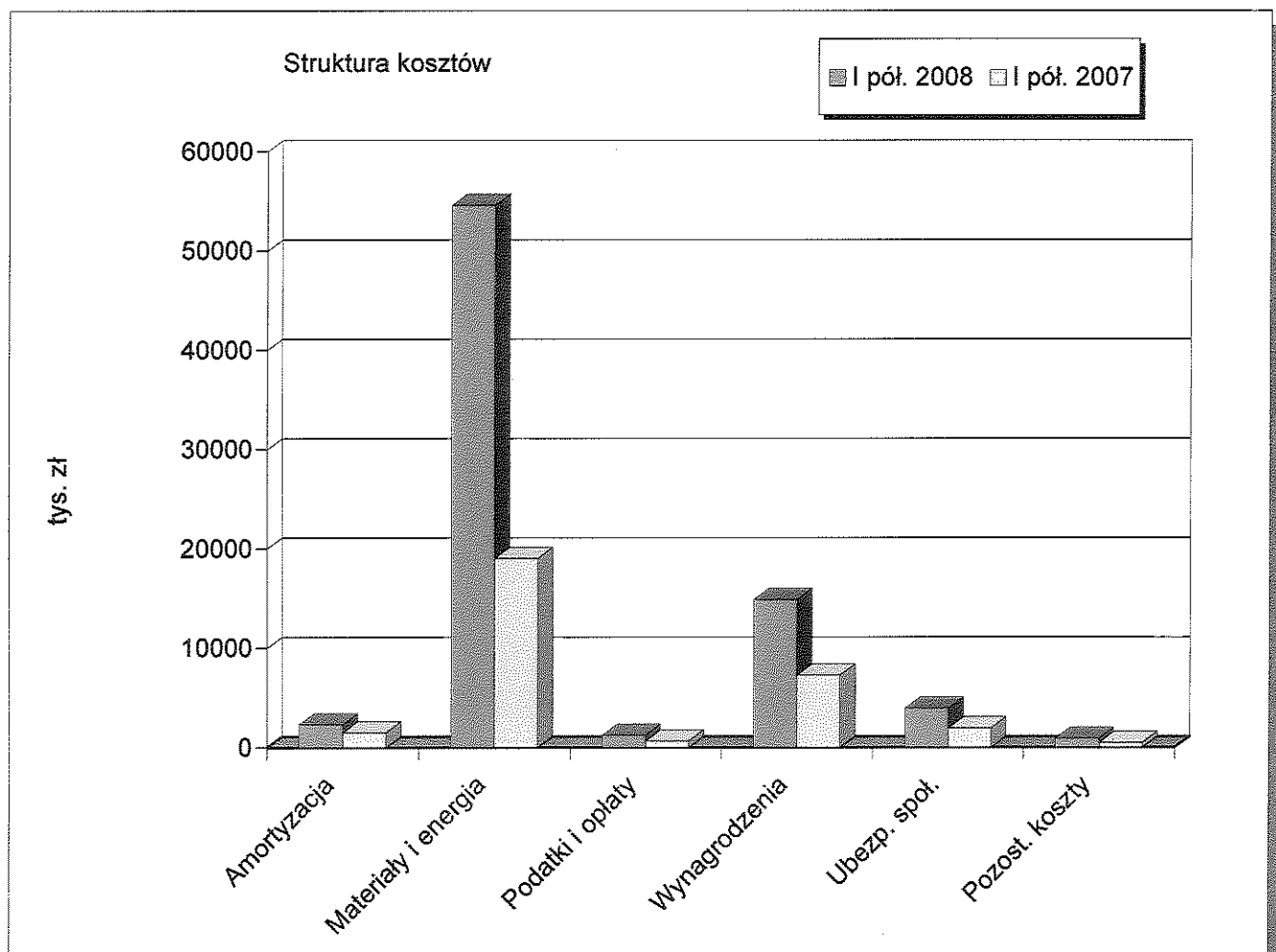
| Wyszczególnienie                                              | 01-01-2008<br>30-06-2008 | 01-01-2007<br>30-06-2007 |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                             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

Tabela nr 5. Zysk netto na jedną akcję

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

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

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



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

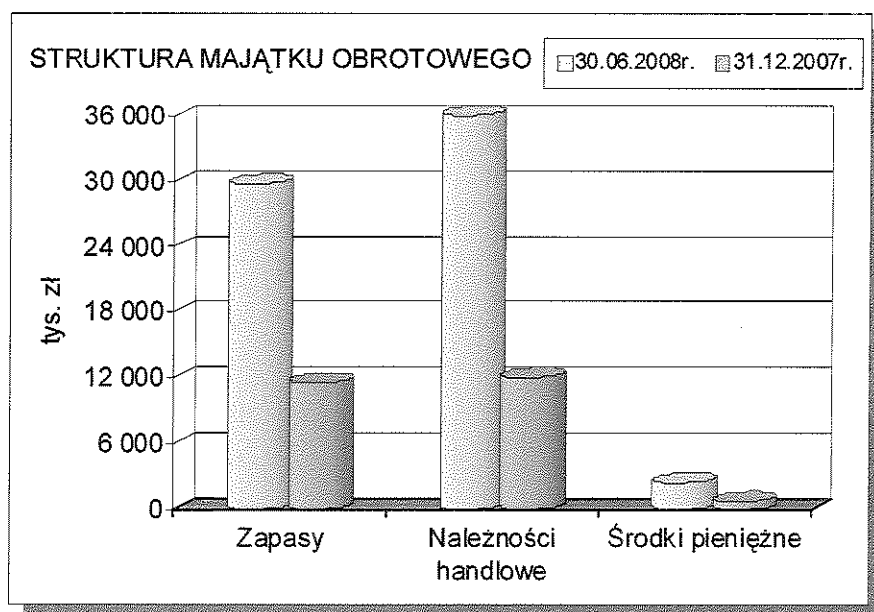
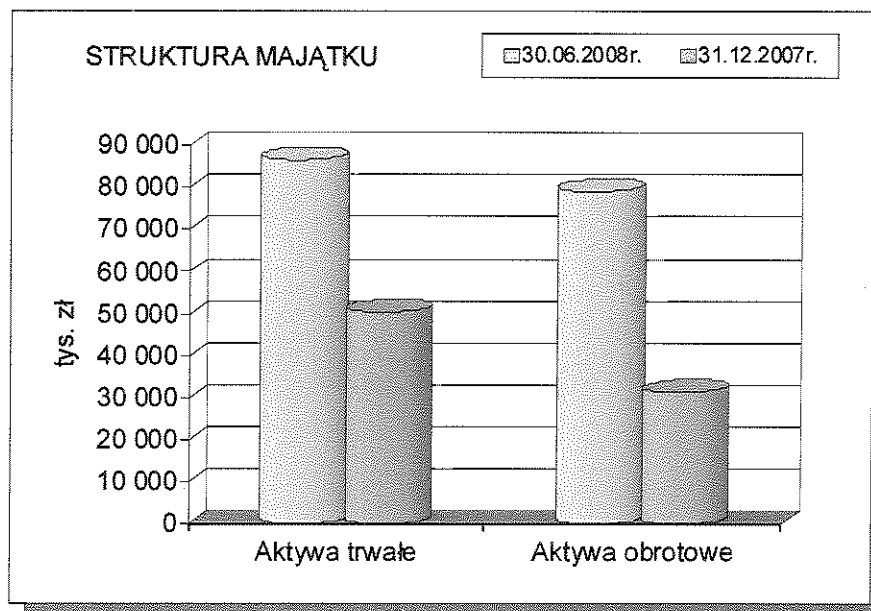
### 3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

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

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

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

## SYTUACJA MAJĄTKOWA

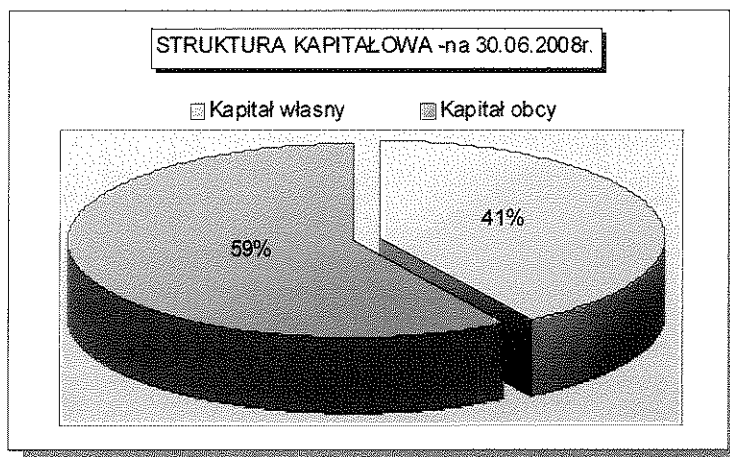
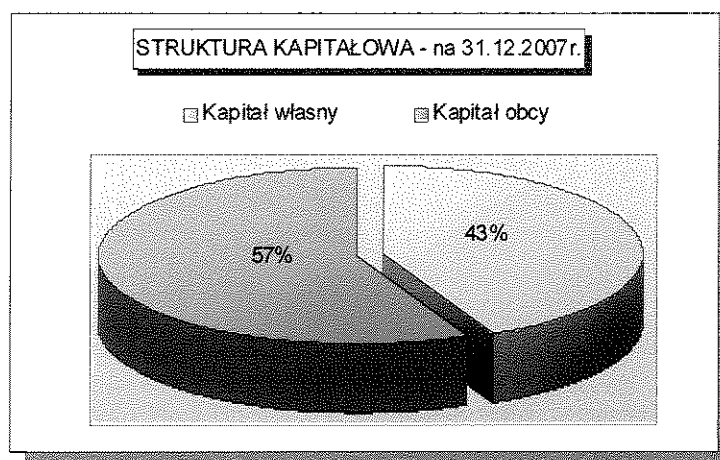
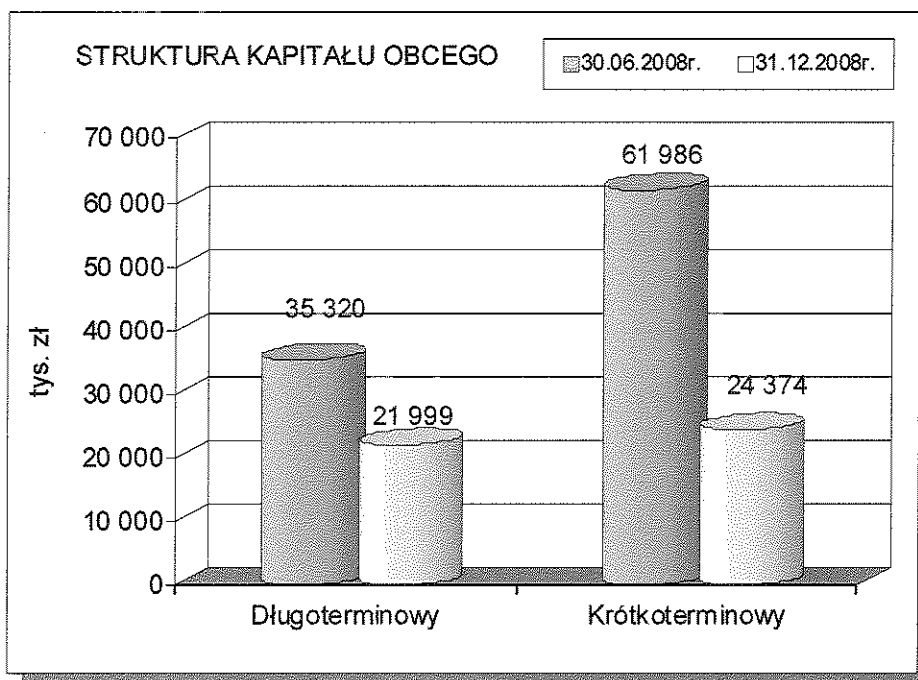


## SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2008 roku stanowiły:

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

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



### 3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

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

(\*) - wskaźnik obliczony zgodnie z danymi półrocznymi

(\*\*) - wskaźnik obliczony z wykorzystaniem danych rocznych

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

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

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

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

Tabela 9. Kredyty i pożyczki długoterminowe w tys. zł

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

Tabela 10. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe w tys. zł

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

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

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

Grupa Kapitałowa nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

### 3.5. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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

- nowa kotłownia gazowa,
- cynkownia galwaniczna.

### 3.6. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Inwestycja zostanie zrealizowana ze środków własnych oraz kredytu bankowego.

## OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### *4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.*

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

### *4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.*

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

#### *4.3. Perspektywy i strategia rozwoju.*

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

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

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

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

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

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

Tabela nr 11. Dane na dzień 30.06.2008

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

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

## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

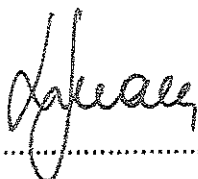
Tabela nr 12. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2008

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

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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

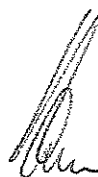
Ścinawka Średnia, dnia 25 września 2008 r.



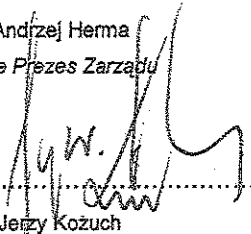
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik  
Członek Zarządu



Andrzej Herma  
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch  
Członek Zarządu

## **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

## OŚWIADCZENIE

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



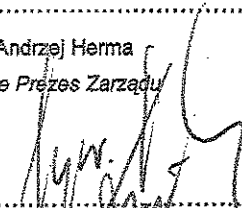
.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



.....  
Leszek Gawlik  
Członek Zarządu



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

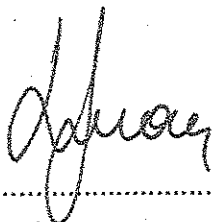


.....  
Jerzy Kozuch  
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 25 września 2008 r.

## OŚWIADCZENIE

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



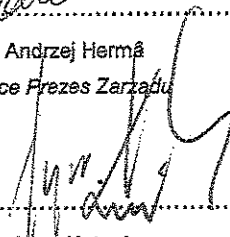
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



Leszek Gawlik  
Członek Zarządu



Andrzej Hermá  
V-ce Prezes Zarządu



Jerzy Kozuch  
Członek Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 25 września 2008 r.