

**GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

**ŚCINAWKA ŚREDNIA, 27 KWIETNIA 2010**



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY BILANS .....	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
Informacje ogólne .....	12
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości .....	13
Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości .....	28
1. Segmenty operacyjne .....	34
2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych .....	37
3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	38
4. Wartość firmy .....	39
5. Wartości niematerialne .....	40
6. Rzeczowe aktywa trwałe .....	43
7. Aktywa w leasingu .....	45
8. Nieruchomości inwestycyjne .....	47
9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe .....	48
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczone .....	62
11. Zapasy .....	66
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	66
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	67
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	67
15. Kapitał własny .....	68
16. Świadczenia pracownicze .....	70
17. Pozostałe rezerwy .....	71
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	72
19. Rozliczenia międzyokresowe .....	73
20. Umowy o usługę budowlaną .....	73
21. Przychody i koszty operacyjne .....	73
22. Przychody i koszty finansowe .....	74
23. Podatek dochodowy .....	76
24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy .....	76
25. Przepływy pieniężne .....	77
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	78
27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe .....	79
28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....	80
29. Zarządzanie kapitałem .....	84
30. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	84
31. Pozostałe informacje .....	85
32. Zatwierdzenie do publikacji .....	88



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Noty	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	4		
Wartości niematerialne	5	920	789
Rzeczowe aktywa trwałe	6	91.911	81.345
Nieruchomości inwestycyjne	8	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych	3		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	490	436
Należności i pożyczki	9		
Pochodne instrumenty finansowe	9		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>97.480</b>	<b>86.729</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	11	25.951	33.175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	26.474	40.209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		572	
Pożyczki	9		
Pochodne instrumenty finansowe	9	50	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	529	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.515	2.756
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	95	
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>56.186</b>	<b>76.140</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>153.666</b>	<b>162.869</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	Noty	31.12.2009	31.12.2008
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	15	981	981
Akcje własne (-)	15		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	15	1.121	978
Zyski zatrzymane:		35.277	31.035
- zysk (strata) z lat ubiegłych		31.035	20.493
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		4.242	10.542
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		69.222	64.837
Udziały mniejszości	15	4.280	4.154
<b>Kapitał własny</b>		<b>73.502</b>	<b>68.991</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	26.254	22.506
Leasing finansowy	7	2.330	827
Pochodne instrumenty finansowe	9		
Pozostałe zobowiązania	18		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	5.625	4.564
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	2.682	4.992
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>36.891</b>	<b>32.889</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	23.712	35.807
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		67	93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	14.268	17.517
Leasing finansowy	7	814	414
Pochodne instrumenty finansowe	9		2.315
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	3.479	3.463
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	6	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	927	1.380
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>43.273</b>	<b>60.989</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>80.164</b>	<b>93.878</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>153.666</b>	<b>162.869</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1</b>	<b>194.268</b>	<b>215.618</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		181.954	199.163
Przychody ze sprzedaży usług		299	1.014
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		12.015	15.441
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>157.925</b>	<b>179.069</b>
Koszt sprzedanych produktów		148.834	166.120
Koszt sprzedanych usług		430	920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		8.661	12.029
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>36.343</b>	<b>36.549</b>
Koszty sprzedaży		9.820	10.821
Koszty ogólnego zarządu		16.904	16.379
Pozostałe przychody operacyjne	21	3.422	801
Pozostałe koszty operacyjne	21	2.238	2.026
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			4.253
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>10.803</b>	<b>12.377</b>
Przychody finansowe	22	565	2.908
Koszty finansowe	22	6.229	3.173
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	54	105
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5.193</b>	<b>12.217</b>
Podatek dochodowy	23	825	1.602
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4.368</b>	<b>10.615</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>4.368</b>	<b>10.615</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		4.242	10.542
- akcjonariuszom mniejszościowym		126	73

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

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
	24		
- podstawowy		0,87	2,19
- rozwodniony		0,87	2,19
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
	24		
- podstawowy		0,87	2,19
- rozwodniony		0,87	2,19

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>4.368</b>	<b>10.615</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			(1.720)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		1.720	(233)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Inne całkowite dochody			230
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			209
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	10	326	(108)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		1.394	(1.406)
<b>Całkowite dochody</b>		<b>5.762</b>	<b>9.209</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		5.636	9.136
- akcjonariuszom mniejszościowym		126	73



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	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

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>		<b>981</b>		<b>31.843</b>	<b>978</b>	<b>31.891</b>	<b>65.693</b>	<b>4.154</b>	<b>69.847</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błędu podstawowego						(856)	(856)		(856)
<b>Saldo po zmianach</b>		<b>981</b>		<b>31.843</b>	<b>978</b>	<b>31.035</b>	<b>64.837</b>	<b>4.154</b>	<b>68.991</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>									
Emisja akcji									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)									
Wycena opcji (program płatności akcjami)						(1.251)	(1.251)		(1.251)
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	15								
Dywidendy									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Razem transakcje z właścicielami						(1.251)	(1.251)		(1.251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku						4.242	4.242	126	4.368
<b>Inne całkowite dochody:</b>									
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	15					1.720	1.720		1.720
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15					(326)	(326)		(326)
Razem całkowite dochody						1.394	4.242	126	5.762
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)									
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>		<b>981</b>		<b>31.843</b>	<b>1.121</b>	<b>35.277</b>	<b>69.222</b>	<b>4.280</b>	<b>73.502</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	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 (CD.)

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
<b>Saldo na dzień 01.01.2008 roku</b>		<b>781</b>		<b>12.079</b>	<b>2.384</b>	<b>20.054</b>	<b>35.298</b>	<b>35.298</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego								
<b>Saldo po zmianach</b>		<b>781</b>		<b>12.079</b>	<b>2.384</b>	<b>20.054</b>	<b>35.298</b>	<b>35.298</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>								
Emisja akcji		200		19.764			19.964	19.964
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)					439		439	439
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	15						4.081	4.081
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>		<b>200</b>		<b>19.764</b>	<b>439</b>		<b>20.403</b>	<b>24.484</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku						10.542	10.542	10.615
Korekty błędów podstawowych Spółek zależnych							73	
Inne								
<b>Inne całkowite dochody:</b>								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	15				(1.953)	439	(1.514)	(1.514)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15				108		108	108
<b>Razem całkowite dochody</b>					<b>(1.845)</b>	<b>10.981</b>	<b>9.136</b>	<b>9.209</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
<b>Saldo na dzień 31.12.2008 roku</b>		<b>981</b>		<b>31.843</b>	<b>978</b>	<b>31.035</b>	<b>64.837</b>	<b>68.991</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5.193</b>	<b>12.217</b>
Korekty	25	7.876	2.221
Zmiany w kapitale obrotowym	25	5.003	(2.940)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		1.025	(227)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(2.320)	(2.381)
Zapłacony podatek dochodowy		(687)	(1.028)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>16.090</b>	<b>7.862</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(155)	(302)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(14.280)	(5.817)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		50	42
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	(5.505)	(3.031)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych		(1.756)	(350)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			1.168
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	22		2
Otrzymane dywidendy	22		
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(21.646)</b>	<b>(8.288)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych		5.505	
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		14.100	6.411
Spłaty kredytów i pożyczek		(12.836)	(3.304)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(744)	(582)
Odsetki zapłacone	22	(720)	(818)
Dywidendy wypłacone	24		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>5.305</b>	<b>1.707</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(251)</b>	<b>1.281</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2.752	1.444
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		14	31
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>2.501</b>	<b>2.725</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Informacje ogólne

#### a) Informacje o jednostce dominującej

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

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A. 1453/90. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocław Fabryczna - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

#### b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 27 kwietnia 2010 roku wchodził:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
- Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia 27 kwietnia 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku.
- W dniu 13 października 2009 roku, Pan Andrzej Herma złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. Produkcyjno – Technicznych Spółki, w związku z powierzeniem mu funkcji Wiceprezesa Zarządu w Spółce zależnej emitenta - Śrubena Unia S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 27 kwietnia 2010 roku wchodził:

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia do 2009 roku do dnia 27 kwietnia 2010 skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. Dnia 27 stycznia 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli panowie Ryszard Sofiński i Adam Wrona.

#### c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury,
- produkcja odlewów z żeliwa,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notcie nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

#### d) Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. nie wchodzi w skład innej Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. powstała w 2008 roku, dlatego niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:	
		31.12.2009	31.12.2008
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00 %	0,00%

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2009 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności. Szczegółowe informacje o spółkach stowarzyszonych zostały zawarte w nocie nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przeprowadzono następujące transakcje, które miały wpływ na reorganizację Grupy Kapitałowej:

- Utworzenie MCS sp. z o.o. i objęcie w niej 100% udziałów całości kapitału zakładowego. Udziały zostały objęte za gotówkę. Szerszy opis wpływu przeprowadzonych transakcji na sytuację finansową oraz majątkową Grupy Kapitałowej został przedstawiony w nocie nr 2 dotyczącej przejęć jednostek gospodarczych oraz sprzedaży spółek zależnych.

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

#### e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2009 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 27 kwietnia 2010r. (patrz nota 32).

#### Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

##### a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

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

##### b) Zmiany standardów lub interpretacji

###### Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2009 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2009 roku:

- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego”
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja”, oraz MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych” – zmiany dotyczą prezentacji niektórych instrumentów finansowych dających posiadaczowi prawo przedstawienia go emitentowi do wykupienia (tzw. „instrument z opcją sprzedaży”),
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz KIMSF 9 (zmiana) „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” – uzupełnienie regulacji w związku z obowiązującą od 2008 roku zmianą MSR 39 zezwalającą na reklasyfikację aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską do stosowania od 1 stycznia 2009),

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”, – wprowadzenie nowego zwolnienia przy przejściu na MSSF w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach zależnych oraz uregulowanie zasad rachunkowości w przypadku reorganizacji grupy w postaci wydzielenia nowej jednostki dominującej,
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji”, – zmiana dotyczy uwzględnienia warunków transakcji, od których nie jest uzależnione przyznanie instrumentów kapitałowych,
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji finansowej” – rozszerzenie ujawnień dotyczących wartości godziwej oraz ryzyka płynności,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2008”)
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”
- KIMSF 14 MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania od 01 stycznia 2009).

Lista standardów i interpretacji obowiązujących w wersji opublikowanej przez IASB od 2009 roku, lecz nie zatwierdzonych przez Unię Europejską, zamieszczona jest poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy znaczący wpływ mają znowelizowany MSR 1, znowelizowany MSR 23 oraz MSSF 8. Grupa wdrożyła również zmiany MSSF 7 poszerzające ujawnienia do instrumentów finansowych i zaprezentowała wymagane ujawnienia w nocie nr 9.7.2. Zastosowanie pozostałych wyżej wymienionych zmian standardów oraz interpretacji pozostaje bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### *MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”*

Nowelizację MSR 1 Grupa wdrożyła w sposób retrospektywny. Standard nie wpłynął na sytuację finansową oraz wynik finansowy Grupy, lecz wprowadził nowe zasady prezentacji oraz ujawniania informacji. Zasady wyceny oraz ujmowania aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów nie uległy zmianie, za wyjątkiem pozycji, które Grupa ujmowała dotychczas bezpośrednio w kapitale, a które teraz są ujmowane w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów” np. przeszacowanie środków trwałych.

W efekcie wdrożenia MSR 1 wprowadzono następujące zmiany prezentacji głównych elementów skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Grupa sporządza nowy element skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.
- Grupa Kapitałowa zmieniła układ „Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym” – w pierwszej kolejności prezentowane są zmiany kapitału wynikające z transakcji z właścicielami, a następnie wpływ całkowitych dochodów na kapitał własny wynikający ze „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”.
- Grupa nie posługuje się zmienionymi nazwami poszczególnych elementów skonsolidowanego sprawozdania finansowego, korzystając z dopuszczonej przez standard możliwości używania nazewnictwa innego niż w MSR 1.

#### *MSSF 8 „Segmenty operacyjne”*

MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” i został zastosowany przez Grupę w sposób retrospektywny. MSSF 8 wymaga ujawnienia informacji o segmentach operacyjnych na podstawie wewnętrznego systemu raportowania dla potrzeb zarządczych. Spojrzenie zarządcze wyznacza sposób wyodrębnienia segmentów oraz pomiar wyników segmentów. A zatem pomiar wyników segmentów operacyjnych może różnić się od zasad rachunkowości wynikających z MSSF.

MSR 14 wymagał wyodrębnienia segmentów w oparciu o kryterium ryzyka i poziomu zwrotu z poniesionych nakładów oraz pomiaru wyników segmentów zgodnie z MSSF.

W związku z wdrożeniem MSSF 8, nie stwierdzono konieczności wyodrębnienia innych segmentów niż dotychczas. Segmenty branżowe zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, według analizy Grupy Kapitałowej, spójne są z segmentami operacyjnymi.

Informacje objaśniające dotyczące segmentów operacyjnych, wraz ze skorygowanymi danymi porównawczymi zostały zaprezentowane w nocie nr 1.

#### *MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”*

Zmieniony standard wycofuje dotychczasowe podejście wzorcowe zezwalające na ujmowanie kosztów finansowania zewnętrznego w rachunku zysków i strat i nakłada wymóg ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów. Aktywom podlegają koszty finansowe bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub dostosowaniem składnika aktywów.



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zgodnie z przepisami przejściowymi MSR 23, zmiany zasad rachunkowości wprowadzono prospektywnie. Grupa aktywuje koszty finansowania zewnętrznego odnoszące się do nabycia, wytworzenia lub dostosowania składnika aktywów, które rozpoczęto po 1 stycznia 2009 roku.

Zastosowanie zmiany MSR 23 nie wpłynęło na wartości aktywów i tym samym wzrost wyniku finansowego o tą samą kwotę, w porównaniu ze stosowaną dotychczas polityką rachunkowości.

#### Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

#### Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2009 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2009 roku lub wcześniej, nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jako obowiązujące dla sprawozdań sporządzanych na 31 grudnia 2009 roku:

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 31 marca 2009 lub później,
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości”,
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”.

W ocenie Grupy powyższe regulacje nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie do 31 grudnia 2009 roku:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkietapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie kapitału mniejszości oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą, a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat). W ocenie Spółki wdrożenie zmian standardów może wpłynąć istotnie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jednakże na moment opublikowania niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie tego wpływu.
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia. Według wstępnej oceny zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009”), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 lub 1 stycznia 2010 lub później. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek Grupy Kapitałowej. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych. Zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana pierwsza część MSSF 9 zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 17 „Przekazanie właścicielom aktywów innych niż środki pieniężne” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym. Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody. Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

### c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem gruntów ujętych w rzeczowych aktywach trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

#### Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowany rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Grupa prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

#### Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki dominującej kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług oraz wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zastosowanie MSSF 8 nie wpłynęło na konieczność wyodrębnienia innych segmentów niż te zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

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



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- utrata wartości aktywów – przy ustalaniu wyniku segmentu nie uwzględnia się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym również wartości firmy.

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

Aktywa Grupy zostały w całości przypisane do działalności segmentów operacyjnych.

#### Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek 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:

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określone są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości,
- salda rozliczeń między spółkami 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 analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmują 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 wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i obejmują tę część aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej.

Nadwyżka strat przypadających na akcjonariuszy mniejszościowych ponad wartość udziałów mniejszości, obciąża Spółkę dominującą. Zyski spółek zależnych, osiągnięte w okresach późniejszych, rozliczane są w pierwszej kolejności na Spółkę dominującą do momentu pokrycia strat uprzednio przejętych od mniejszości.

Transakcje z mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jako transakcje kapitałowe.

Sprzedaż udziałów na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych nie wpływa na rachunek zysków i strat. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane mniejszości, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

Nabycie udziałów od mniejszości nie skutkuje powstaniem wartości firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od mniejszości ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

#### Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą nabycia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, wraz z zobowiązaniami warunkowymi, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przed przejęciem.

Nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych,
- udziały mniejszości wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

#### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 3, opisanymi powyżej w punkcie dotyczącym połączenia jednostek gospodarczych. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

#### Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. 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 tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w rachunku zysków i strat, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartość firmy powstała z przejęcia kontroli nad jednostką zagraniczną traktowana jest jak aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej i podlega przeliczeniu po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rachunek zysków i strat jednostki zagranicznej jest przeliczony po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w rachunku zysków i strat stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia zakumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do rachunku zysków i strat i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

#### 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.

Powyższe zasady Grupa stosuje prospektywnie począwszy od 1 stycznia 2009 roku (patrz punkt b dotyczący zmian standardów lub interpretacji).

#### Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest jako nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

#### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Patenty i licencje	5 lat
Oprogramowanie komputerowe	5-10 lat
Pozostałe wartości niematerialne	5 lat

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie występują

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W spółkach Grupy prowadzone są prace rozwojowe związane z wdrażaniem nowych produktów.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz jego użytkowanie bądź sprzedaż,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- dostępne są Grupie środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści, który przeciętnie wynosi 5 lat.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

#### 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.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

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

Grupa	Okres
Budynki i budowle	20-40 lat
Maszyny i urządzenia	5-25 lat
Środki transportu	3-20 lat
Pozostałe środki trwałe	3-20 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe 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. Bieżące koszty utrzymania 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.

Do wyceny gruntów stosowany jest model wyceny według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartość gruntów nie podlega amortyzacji, ze względu na nieokreślony okres użytkowania. Wartość godziwa gruntów ustalana jest na podstawie bieżących informacji rynkowych przez niezależnego rzeczoznawcę raz na dwa lata, o ile warunki rynkowe nie ulegają znaczącym zmianom. W przeciwnym wypadku wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest co najmniej raz w roku.

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 określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

#### Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak jest 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 korzyści 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.

#### Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa 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 odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

#### Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model wartości godziwej.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na kolejne dni bilansowe nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana w wartości godziwej, określonej przez niezależnego rzeczoznawcę z uwzględnieniem lokalizacji oraz charakteru nieruchomości oraz aktualnych warunków rynkowych.

Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpiły zmiany, w pozycji pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

#### Instrumenty finansowe

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmują 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.

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 zobowiązania. 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.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

#### Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika otoczenie gospodarcze). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w bilansie w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”, za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Grupa ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w bilansie w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Grupa ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w bilansie wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łącznie ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

#### Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Grupa stosuje określone zasady rachunkowości dla instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń wymaga spełnienia przez Grupę warunków określonych w MSR 39 dotyczących udokumentowania polityki zabezpieczeń, prawdopodobieństwa wystąpienia transakcji zabezpieczanej oraz efektywności zabezpieczenia. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wyznaczyła określone kontrakty - opcje Plain Vanilla – zerokosztowe korytarze opcyjne bez asymetrii kwot jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Kontrakty te zostały zawarte przez Grupę w celu zarządzania ryzykiem walutowym w związku z prawnie wiążącymi transakcjami sprzedaży oraz zakupu realizowanymi w walutach obcych.

Wszystkie pochodne instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej. W części w jakiej dany instrument zabezpieczający stanowi efektywne zabezpieczenie, zmiana wartości godziwej instrumentu ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i kumulowana w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne. Nieefektywną część zabezpieczenia ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

W momencie gdy pozycja zabezpieczana wpływa na rachunek zysków i strat, skumulowane zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat. Reklasyfikacja prezentowana jest w „Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycji „Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych - kwota przeniesiona do wyniku finansowego”.

Jeżeli transakcja zabezpieczana skutkuje ujęciem niefinansowych aktywów lub zobowiązań, zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego i uwzględniane w wycenie wartości początkowej (ceny nabycia) pozycji zabezpieczanej. Reklasyfikacja prezentowana jest w „Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycji „Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych - kwota ujęta w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych”.

Jeżeli zaistniało prawdopodobieństwo, że planowana przyszła transakcja zabezpieczana nie zostanie zawarta, zyski i straty z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne niezwłocznie przenoszone są do rachunku zysków i strat.

#### Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia oraz 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.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Rozchód wyrobów gotowych ujmowany jest z zastosowaniem metody średniej ważonej rzeczywistego kosztu wytworzenia. Rozchód materiałów i towarów ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

#### Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

#### Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub konsolidowane spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji innych całkowitych dochodów obejmujących:
  - przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej (patrz podpunkt dotyczący rzeczowych aktywów trwałych),
  - wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
  - wycenę instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (patrz podpunkt dotyczący rachunkowości zabezpieczeń),
  - różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych),
  - udział w dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności (patrz podpunkt dotyczący inwestycji w jednostkach stowarzyszonych).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

#### Płatności w formie akcji

W Grupie nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

#### Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne.

#### *Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty.

#### *Rezerwy na niewykorzystane urlopy*

Grupa 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. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

#### *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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez niezależnego aktuarium. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych oraz koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są bezzwłocznie w rachunku zysków i strat.

#### Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

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 zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- udzielone gwarancje obsługi posprzedażowej produktów i wykonanych usług,
- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- straty z umów budowlanych ujmowane zgodnie z MSR 11,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. 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 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 koszt finansowy.

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. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych w ramach alokacji kosztu połączenia zgodnie z MSSF 3 (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych).

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocy nr 27.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

#### Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim czynsze najmu. RMK czynne prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji innych należności.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

#### 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.

#### Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy.
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

#### Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

#### Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

#### Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem 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 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. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

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.

#### Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

#### Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2009 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

#### *Rezerwy*

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze 3 323 tys. PLN (2008: 5 545 tys. PLN) wynika z oszacowania dokonanego przez niezależnego aktuarusza. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Spadek stopy dyskonta o 1 p.p. oraz wzrost wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o 1 p.p. wpłynęły na wzrost rezerw ustalonych na dzień 31.12.2009 roku o kwotę 242 tys. PLN.

#### *Aktywa na podatek odroczony*

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

#### *Utrata wartości aktywów niefinansowych*

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

#### **Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości**

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

- Korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku z prawidłowym ustaleniem różnicy między wartością bilansową a podatkową środków trwałych – kwota korekty 856 tys. zł

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

SKONSOLIDOWANY BILANS - AKTYWA	31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	789		789
Rzeczowe aktywa trwałe	81.345		81.345
Nieruchomości inwestycyjne	4.155		4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	436		436
Należności i pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4		4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>86.729</b>		<b>86.729</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	33.175		33.175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40.209		40.209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.756		2.756
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76.140</b>		<b>76.140</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>162.869</b>		<b>162.869</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS - PASYWA	31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981		981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843
Pozostałe kapitały	978		978
Zyski zatrzymane:	31.891	(856)	31.035
- zysk (strata) z lat ubiegłych	20.493		20.493
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11.398	(856)	10.542
	65.693	(856)	64.837
Udziały mniejszości	4.154		4.154
<b>Kapitał własny</b>	<b>69.847</b>	<b>(856)</b>	<b>68.991</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22.506		22.506
Leasing finansowy	827		827
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.708	856	4.564
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4.992		4.992
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>32.033</b>	<b>856</b>	<b>32.889</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35.807		35.807

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**SKONSOLIDOWANY BILANS - PASywa**

	31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	93		93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17.517		17.517
Leasing finansowy	414		414
Pochodne instrumenty finansowe	2.315		2.315
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.463		3.463
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.380		1.380
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	60.989		60.989
Zobowiązania razem	93.022	856	93.878
<b>Pasywa razem</b>	<b>162.869</b>		<b>162.869</b>



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>215 618</b>		<b>215 618</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	199 163		199 163
Przychody ze sprzedaży usług	1 014		1 014
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 441		15 441
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>179 069</b>		<b>179 069</b>
Koszt sprzedanych produktów	166 120		166 120
Koszt sprzedanych usług	920		920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	12 029		12 029
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 549</b>		<b>36 549</b>
Koszty sprzedaży	10 821		10 821
Koszty ogólnego zarządu	16 379		16 379
Pozostałe przychody operacyjne	801		801
Pozostałe koszty operacyjne	2 026		2 026
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	5 109	(856)	4 253
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>13 233</b>	<b>(856)</b>	<b>12 377</b>
Przychody finansowe	2 908		2 908
Koszty finansowe	3 173		3 173
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	105		105
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 073</b>	<b>(856)</b>	<b>12 217</b>
Podatek dochodowy	1 602		1 602
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 471</b>	<b>(856)</b>	<b>10 615</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>11 471</b>	<b>(856)</b>	<b>10 615</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 398	(856)	10 542
- akcjonariuszom mniejszościowym	73		73

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01 do 31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>11 471</b>	<b>(856)</b>	<b>10 615</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1 720)		(1 720)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(233)		(233)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01 do 31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po
Inne całkowite dochody Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	230		230
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	209		209
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	(108)		(108)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(1 406)	-	(1 406)
<b>Całkowite dochody</b>	10 065	(856)	9 209
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 992	(856)	9 136
- akcjonariuszom mniejszościowym	73		73

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2009 – 31.12.2009</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## 1. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- armatura,
- odlewy,
- elementy złączne,
- podzespoły dla motoryzacji,
- pozostałe.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „Pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- handel towarami i materiałami,
- działalność inwestycyjna,
- usługi.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Armatura	Odlewy	Elementy złączone	Podzespoły dla motoryzacji	Pozostałe	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>						
Przychody od klientów zewnętrznych	39.434	54.339	77.470	8.773	16.845	196.861
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(9.313)	9.313	(739)	(619)	(1.235)	(2.593)
Przychody ogółem	30.121	63.652	76.731	8.154	15.610	194.268
Wynik operacyjny segmentu	13.627	7.719	10.655	1.203	3.139	36.343
<i>Pozostałe informacje:</i>						
Amortyzacja	1.611	1.348	2.157	507	-	5.623
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	44.662	33.176	50.501	16.327	9.000	153.666
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	591	1.003	663	-	-	2.257
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>						
Przychody od klientów zewnętrznych	55.355	60.080	88.321	-	13.112	216.868
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(21.299)	21.299	(1.250)	-	-	(1.250)
Przychody ogółem	34.056	81.379	87.071	-	13.112	215.618
Wynik operacyjny segmentu	12.984	9.966	11.600	-	1.999	36.549
<i>Pozostałe informacje:</i>						
Amortyzacja	1.580	1.204	1.847	-	-	4.631
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	52.851	39.482	62.081	-	8.455	162.869
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	1.670	3.131	902	-	-	5.703

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Przychody w przekroju obszarów geograficznych</b>		
Polska	79.051	93.235
Europa Zachodnia	86.356	98.784
Europa Środkowa i Wschodnia	25.365	18.794
Kraje pozaeuropejskie	3.496	4.805
<b>Ogółem</b>	<b>194.268</b>	<b>215.618</b>

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Grupę według kryterium lokalizacji klientów zewnętrznych.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Przychody segmentów</b>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	196.861	216.868
Przychody nie przypisane do segmentów	-	-
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(2.593)	(1.250)
Przychody ze sprzedaży	194.268	215.618
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	36.343	36.549
<i>Korekty:</i>		
Koszty sprzedaży	(9.820)	(10.821)
Koszty ogólnego zarządu	(16.904)	(16.379)
PPO	3.422	801
PKO	(2.238)	(2.026)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		4.253
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów		
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)		
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.803	12.377
Przychody finansowe	565	2.908
Koszty finansowe (-)	(6.229)	(3.173)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	54	105
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5.193	12.217

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktywa segmentów</b>		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	154.117	163.323
Aktywa nie alokowane do segmentów	-	-
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(451)	(454)
Aktywa razem	153.666	162.869

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przychody ze sprzedaży nie przypisane do segmentów operacyjnych.

Nie wystąpiły pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie przypisane do segmentów operacyjnych.

Wszystkie aktywa zostały przypisane do segmentów.

Przychody osiągane przez Grupę ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Produkty</b>		
Armatura	30.121	34.056
Odlewy	63.652	81.379
Elementy złączne	73.769	81.977
Podzespoły dla motoryzacji	8.154	-
Pozostałe	6.258	1.751
Przychody ze sprzedaży produktów	181.954	199.163
<b>Usługi</b>		
Elementy złączne	299	1.014
Przychody ze sprzedaży usług	299	1.014
<b>Towary i materiały</b>		
Elementy złączne	2.663	4.080
Pozostałe	9.352	11.361
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12.015	15.441
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>194.268</b>	<b>215.618</b>

W 2009 roku przychody ze sprzedaży uzyskane od klienta F.Reyher Niemcy wyniosły 10.648 tys. PLN, co stanowiło ok. 5,5 % z 194.268 tys. zł przychodów Grupy Kapitałowej (2008 rok: 11.846 tys. PLN oraz 5,5%).

## 2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

W dniu 26 marca 2009 roku została utworzona spółka zależna MCS sp. z o.o., w której Zetkama objęła 100% udziałów w całości kapitału zakładowego. Udziały zostały objęte za gotówkę.

Na podstawie zawartej w dniu 18 czerwca 2009 roku z Syndykami masy upadłości TOORA Poland S.A. umowy sprzedaży spółka MCS nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa za kwotę 11.000 tys. PLN. Zakup został sfinansowany w kwocie 5.500 tys. PLN ze środków własnych spółki MCS sp. z o.o. (wniesionych przez Zetkama S.A. na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego) a w kwocie 5.500 tys. PLN z kredytu bankowego.

MCS sp. Z o.o. produkuje rury gięte i perforowane do systemów i układów wydechowych wykorzystywane w produkcji samochodów osobowych. Spółka obrabia również duże serie detali z odlewów żeliwnych i aluminiowych. Przedsiębiorstwo działa na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Koszt połączenia obejmuje cenę nabycia, która do dnia 31.12.2009 została opłacona gotówką w kwocie 5 505 tys. PLN. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych ujęte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych wynoszą zatem:

	od 01.01 do 31.12.2009
Koszt połączenia opłacony (-)	(5.505)
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	
<b>Wydatki netto</b>	<b>(5.505)</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

#### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, które zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę wyceniane są metodą praw własności (patrz punkt c „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”).

	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2009		31.12.2008	
			Wartość bilansowa	Wartość rynkowa*	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa*
Varimex Valves sp. z o.o.	ul. Porannej Bryzy 33 03-284 Warszawa	24,1%	122	122	122	122
<b>Bilansowa wartość inwestycji</b>			<b>122</b>		<b>122</b>	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
<b>na dzień 31.12.2009 roku</b>					
Varimex Valves sp. z o.o.	3.372	1.333	2.039	224	11.390
Razem	3.372	1.333	2.039	224	11.390
<b>na dzień 31.12.2008 roku</b>					
Varimex Valves sp. z o.o.	3.689	1.874	1.815	438	15.582
Razem	3.689	1.874	1.815	438	15.582

W 2009 roku Grupa nie uzyskała dywidendy od Varimex Valves sp. z o.o.  
Zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych zaprezentowano w notcie nr 27.

#### 4. Wartość firmy

Nie występuje

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1.153	1.116	59	220	2.548
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(630)	(990)	(8)	-	(1.628)
Wartość bilansowa netto	-	-	523	126	51	220	920
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1.056	1.116	-	-	2.172
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(495)	(888)	-	-	(1.383)
Wartość bilansowa netto	-	-	561	228	-	-	789

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	-	561	228	-	-	789
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	97	-	59	220	376
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(135)	(102)	(8)	-	(245)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	-	523	126	51	220	920
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>							



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	-	-	622	392	-	-	1.014
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	77	-	-	-	77
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	(138)	(164)	-	-	(302)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	-	561	228	-	-	789

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2009 – 31.12.2009</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest licencja na program komputerowy Magmasoft, którego wartość bilansowa na dzień 31.12.2009 wynosiła 206 tys. PLN (2008 rok: 226 tys. PLN.). Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi 10 lat.

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w działalności składniki wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości).

Grupa nie ujęła w 2009 i 2008 roku nakładów na prace rozwojowe jako zwiększenie wartości niematerialnych. Grupa Kapitałowa poniosła w 2009 roku nakłady na prace badawcze w kwocie 398 tys. PLN (2008 rok: 421 tys. PLN), które zostały ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

- „Koszt własny sprzedaży” – 2009 rok: 58 tys. PLN (2008 rok: 57 tys. PLN),
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2009 rok 183 tys. PLN (2008 rok: 241 tys. PLN),
- „Koszty sprzedaży” – 2009 rok 4 tys. PLN (2008 rok: 4 tys. PLN).

W 2009 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
Wartość bilansowa brutto	4.881	45.235	62.542	3.032	9.712	107	125.509
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(3.206)	(25.111)	(843)	(4.438)	-	(33.598)
Wartość bilansowa netto	4.881	42.029	37.431	2.189	5.274	107	91.911
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
Wartość bilansowa brutto	3.978	39.616	54.606	2.248	8.136	733	109.317
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(1.997)	(21.823)	(793)	(3.359)	-	(27.972)
Wartość bilansowa netto	3.978	37.619	32.783	1.455	4.777	733	81.345

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	3.978	37.618	32.783	1.454	4.778	734	81.345
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	903	5.722	7.995	963	1.131	(627)	16.087
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(89)	(52)	(2)	(1)	-	(144)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(1.222)	(3.295)	(226)	(634)	-	(5.377)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	4.881	42.029	37.431	2.189	5.274	107	91.911
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	3.978	36.379	30.107	1.756	4.617	2.901	79.738
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	2.357	5.152	21	606	(2.168)	5.968
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(12)	(91)	-	-	(103)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(1.117)	(2.464)	(231)	(446)	-	(4.258)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	3.978	37.619	32.783	1.455	4.777	733	81.345

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Koszt własny sprzedaży	4.780	3.805
Koszty ogólnego zarządu	481	397
Koszty sprzedaży	116	127
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów		
Inne		
<b>Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>5.377</b>	<b>4.329</b>

W czerwcu 2009 roku MCS Sp. z o.o. zakupiła składniki majątkowe od Syndyka Masy Upadłości TOORA Poland S.A. w Żorach za cenę 11.000 tys. PLN. W grudniu 2009 roku Zarząd MCS Sp. z o.o. zlecił wycenę aktywów trwałych Spółki według wartości godziwej na dzień 29.12.2009 roku. Wyceny dokonał rzeczoznawca: Biuro Konsultingowe "PROCJON" inż. Jan Brodziak z Kłodzka - Rzeczoznawca Majątkowy Uprawnienia nr 2130. Wartość wspomnianego majątku na dzień 29.12.2009 roku rzeczoznawca ustalił w wysokości 21.638 tys. PLN. Ponieważ Spółki należące do Grupy Kapitałowej wyceniają środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne według modelu ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, skutki tej wyceny wg audytora nie powinny być i nie zostały ujęte w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W 2009 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Otrzymana w 2009 roku kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 10 tys. PLN (2008 rok: 6 tys. PLN) i została ujęta w „Pozostałych przychodach operacyjnych” skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2009 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 73.761 tys. PLN (2008 rok: 62.690 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

W 2009 roku Grupa zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której zobowiązała się nabyć w przyszłości materiały. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31.12.2009 wynosi 5 tys. PLN. Na koniec 2008 roku Grupa posiadała podobne zobowiązanie umowne w wartości 12 tys. zł.

## 7. Aktywa w leasingu

### 7.1. Leasing finansowy

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	3.698	910	178	-	4.786
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(421)	(249)	(11)	-	(681)
Wartość bilansowa netto	-	-	3.277	661	167	-	4.105
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1.748	538	-	-	2.286
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(184)	(308)	-	-	(492)
Wartość bilansowa netto	-	-	1.564	230	-	-	1.794

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
<b>Stan na 31.12.2009</b>				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	971	2.507	85	3.563
Koszty finansowe (-)	(157)	(258)	(4)	(419)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	814	2.249	81	3.144
<b>Stan na 31.12.2008</b>				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	492	911	-	1.403
Koszty finansowe (-)	(78)	(84)	-	(162)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	414	827	-	1.241

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Do najistotniejszych umów leasingu finansowego należy leasing 15 sztuk maszyn i urządzeń do obróbki metali o wartości początkowej przedmiotu leasingu 1.847 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 23 czerwca 2009 roku na okres 5 lat, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco. Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w notce nr 9.6.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych oraz nie występują opłaty subleasingowe, ponieważ aktywa użytkowane są wyłącznie przez Grupę.

## 8. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi nieruchomości przemysłowo-magazynowe wraz z gruntami położone w Kłodzku. Zmiany wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Wartość bilansowa na początek okresu	4.155	3.708
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		
Nabycie nieruchomości		
Aktywowanie późniejszych nakładów		
Sprzedaż spółki zależnej (-)		
Zbycie nieruchomości (-)		
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)		
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		447
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		
<b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>4.155</b>	<b>4.155</b>

Wartość godziwa nieruchomości została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy sporządzonej według stanu na dzień 30.01.2009 roku. Wycena została sporządzona metodą opartą na wartości przeszacowanej. Dokonując wyceny wartości godziwej rzeczoznawca wykorzystał aktualne dane pochodzące z rynku.



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

### 9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – pożyczki i należności (PiN)	5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (AWG-O)	6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)	7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
<b>Stan na 31.12.2009</b>									
<i>Aktywa trwałe:</i>									
Należności i pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	4	-	-	-	-	4
<i>Aktywa obrotowe:</i>									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	25.334	-	-	-	-	-	1.140	26.474
Pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	50	-	-	-	-	50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.515	-	-	-	-	-	-	2.515
Kategoria aktywów finansowych razem		27.849	-	54	-	-	-	1.140	29.043
<b>Stan na 31.12.2008</b>									
<i>Aktywa trwałe:</i>									
Należności i pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	4	-	-	-	-	4
<i>Aktywa obrotowe:</i>									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	39.480	-	-	-	-	-	729	40.209
Pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.756	-	-	-	-	-	2.756
Kategoria aktywów finansowych razem		42.236	-	4	-	-	-	729

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	26.254	-	-	26.254
Leasing finansowy	7	-	-	954	-	1.376	2.330
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	20.868	-	2.844	23.712
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	14.268	-	-	14.268
Leasing finansowy	7	-	-	451	-	363	814
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	62.795	-	4.583	67.378
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	22.506	-	-	22.506
Leasing finansowy	7	-	-	827	-	-	827
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	-	-	32.678	-	3.129	35.807
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	17.517	-	-	17.517

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2009 – 31.12.2009</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Leasing finansowy	7	-	-	414	-	-	414
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	671	-	1.644	-	2.315
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	671	73.942	1.644	3.129	79.386

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 9.2. Należności i pożyczki

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 12.

	31.12.2009	31.12.2008
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności	-	-
Pożyczki	-	-
Należności i pożyczki długoterminowe	-	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26.474	40.209
Pożyczki	-	-
Należności i pożyczki krótkoterminowe	26.474	40.209
<b>Należności i pożyczki, w tym:</b>	<b>26.474</b>	<b>40.209</b>
Należności (nota nr 12)	26.474	40.209
Pożyczki (nota nr 9.2)	-	-

## 9.3. Pochodne instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne, by minimalizować ryzyko zmiany kursów walut, w których realizowana jest część transakcji sprzedaży i zakupu. Celem takiego działania jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych ze zrealizowaną transakcją, bądź wysoce prawdopodobną planowaną transakcją sprzedaży wyrobów Spółek Grupy. Biorąc pod uwagę fakt, iż Grupa realizuje corocznie sprzedaż w walucie EUR w ok. 60 % sprzedaży ogółem takie działanie jest niezbędnym dla prawidłowego zarządzania ryzykiem walutowym.

Część instrumentów pochodnych została wyznaczona przez Grupę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe). Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka ZETKAMA S.A. posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe - opcje Plain Vanilla – zerokosztowe korytarze opcyjne bez asymetrii kwot. Wartość zabezpieczonych przepływów 2.200 tys. EUR. Spółka posiadała transakcje zabezpieczające przed umocnieniem złotego (opcje put), których poziomy zabezpieczeń wynosiły odpowiednio 4,10 oraz transakcje finansujące ww. opcje w postaci opcji call, których poziomy kursu wykonania wynosiły odpowiednio 4,185, 4,23 i 4,305. Kurs na koniec roku 2009 wynosił 4,1082 (kurs średni NBP z 31 grudnia 2009), a więc był to poziom powyżej wykonania opcji put i jednocześnie poniżej wykonania opcji call, co skutkowało brakiem praw ze strony Spółki oraz brakiem roszczeń ze strony banków. Wobec powyższego instrumenty te nie przedstawiały wartości bilansowej.

	31.12.2009	31.12.2008
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Instrumenty pochodne długoterminowe	-	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	50	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	50	-
<b>Aktywa - instrumenty pochodne</b>	<b>50</b>	<b>-</b>
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Instrumenty pochodne długoterminowe	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2009 – 31.12.2009</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	-		<b>671</b>
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-		<b>1.644</b>
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	-		<b>2.315</b>
<b>Zobowiązania - instrumenty pochodne</b>	-		<b>2.315</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### Instrumenty pochodne handlowe

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych handlowych prezentuje poniższa tabela:

	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*		Termin realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
<b>Stan na 31.12.2009</b>					
Kontrakty opcyjne EUR typu put	2.400	50		04.01.2010	15.12.2010
Instrumenty pochodne handlowe razem		50	-		
<b>Stan na 31.12.2008</b>					
Kontrakty opcyjne EUR	1.800		671	25.11.2008	25.11.2009
Instrumenty pochodne handlowe razem		-	671		

\* wartość godziwa

Wpływ instrumentów pochodnych handlowych na wynik finansowy zaprezentowano w nocie nr 22.

#### Instrumenty pochodne zabezpieczające

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
<b>Stan na 31.12.2009</b>			
Instrumenty pochodne zabezpieczające razem		-	-
<b>Stan na 31.12.2008</b>			
Forward	100		69
Forward	100		71
Forward	100		69
Forward	100		71
Forward	100		54
Forward	100		55
Forward	100		56
Forward	100		54
Forward	100		55
Forward	100		55
Forward	100		45
Forward	100		45
Forward	100		46

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe
Forward	100		46
Forward	200		73
Forward	200		73
Forward	200		75
Forward	150		43
Forward	150		44
Forward	150		45
Forward	150		46
Forward	150		47
Forward	150		48
Forward	150		49
Forward	150		49
Forward	200		65
Forward	200		65
Forward	400		126
Forward	100		1
Forward	200		4
Instrumenty pochodne zabezpieczające razem		-	1.644

\* wartość godziwa

Grupa oczekuje przeprowadzenia wszystkich planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2009 roku Grupa ujęła w innych całkowitych dochodach zysk w kwocie 0 tys. PLN (2008 rok: strata 1.720 tys. PLN) z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wynosił na dzień 31.12.2009 0 tys. PLN (2008 rok: (1.394) tys. PLN) (patrz nota nr 15.3).

Kwoty przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej, zostały ujęte w następujących pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-
Przychody finansowe	1.720	-
Przychody razem	1.720	-
<b>Koszty</b>		
Koszty operacyjne	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-
Koszty finansowe	-	233
Koszty razem	-	233
Wpływ na wynik finansowy	1.720	(233)

Ponadto w 2009 roku Grupa ujęła w skonsolidowanym rachunku zysków i strat kwotę 0 tys. PLN (2008 rok -75 tys. PLN) z tytułu nieefektywności zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło przeniesienie kwot skumulowanych w kapitale z aktualizacji wyceny do wartości początkowej pozycji zabezpieczanych.

#### 9.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</b>				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe				
Dłużne papiery wartościowe komercyjne				
Pozostałe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</b>				
Akcje spółek notowanych				
Udziały, akcje spółek nienotowanych				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b>				
Akcje spółek notowanych				
Dłużne papiery wartościowe				
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe			4	4
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	4	4
<b>Pozostałe aktywa finansowe razem</b>	-	-	4	4

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje te obejmują akcje nienotowane o wartości bilansowej 4 tys. PLN (2008 rok: 4 tys. PLN).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</b>				
Kredyty w rachunku kredytowym	8.701	7.995	25.901	22.506
Kredyty w rachunku bieżącym	5.478	9.522	-	-
Pożyczki	89	-	353	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			-	-
<b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem</b>	<b>14.268</b>	<b>17.517</b>	<b>26.254</b>	<b>22.506</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa Kapitałowa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w nocie nr 9.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
				w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
ING Bank S.A.	PLN	zmiennie 5,29%	30.04.2010	-	959	959	
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	PLN	zmiennie 5,72%	31.12.2017	-	16.451	2.100	14.351
DZ Bank Polska S.A. linia	PLN	zmiennie 5,76%	30.05.2010	-	3.466	3.466	
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	PLN	zmiennie 6,70%	30.06.2011	-	1.782	1.200	582
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp.z o.o.	PLN	zmiennie 6,84%	31.05.2012	-	2.024	833	1.191
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp.z o.o.	PLN	zmiennie 6,20%	31.10.2012	-	2.542	900	1.642
Pożyczka FOŚ	PLN	zmiennie 3,55%	16.11.2014	-	441	88	353
Kredyty w rachunku bieżącym BOŚ	PLN	4,95%, WIBOR1M +1,5%marża	19.11.2010	-	1.200	1.200	
Kredyty w rachunku kredytowym BOŚ	PLN	5,76%, WIBOR3M +1,5%marża	31.12.2012	-	3.900	1.200	2.700
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	zmiennie 5,68%	11.06.2010	-	812	812	
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	zmiennie 6,51%	31.05.2012	-	1.657	686	971
Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	zmiennie 6,76%	31.05.2016	-	5.288	824	4.464
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009					40.522	14.268	26.254
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
ING Bank S.A.	PLN	zmiennie 6,02%	05.04.2009	-	3.495	3.495	
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	PLN	zmiennie 6,71%	31.12.2017	-	18.906	2.100	16.806
DZ Bank Polska S.A. linia	PLN	zmiennie 7,52%	31.03.2010	-	5.645	5.645	
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	PLN	zmiennie 7,16%	30.06.2011	-	3.000	1.200	1.800
Kredyty w rachunku bieżącym BOŚ	PLN	7,21%, WIBOR1M +1,5%marża	20.11.2009	-	3.387	3.387	
Kredyty w rachunku kredytowym BOŚ	PLN	7,75%, WIBOR3M +1,5%marża	31.12.2012	-	5.100	1.200	3.900
Kredyty w rachunku bieżącym Bank Handlowy	PLN	6,81%, WIBOR1M +1,5%marża	17.07.2009	-	490	490	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2008					40.023	17.517	22.506

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2009 – 31.12.2009</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Większość kredytów oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1M, która według stanu na dzień 31.12.2009 kształtowała się na poziomie 3,76 % (31.12.2008 rok 5,61 %).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz z tytułu leasingu finansowego objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- hipoteka umowna na nieruchomościach na kwotę 58.000 tys. PLN (2008 rok: 28.600 tys. PLN),
- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 27.236 tys. PLN (2008 rok: 21.125 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach do kwoty 17.226 tys. PLN (2008 rok: 6.245 tys. PLN),
- zastaw na posiadanych udziałach oraz akcjach spółek do kwoty 3.000 tys. PLN (2008 rok: 0 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 12.500 tys. PLN (2008 rok: 15.800 tys. PLN),
- cesja wierzytelności do kwoty 17.000 tys. PLN (2008 rok: 14.000 tys. PLN)
- weksle z deklaracją wekslową do kwoty 16.254 tys. PLN (2008 rok: 17.286 tys. PLN),
- przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 9.502 tys. PLN (2008 rok: 6.808 tys. PLN),
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2009 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2009	31.12.2008
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	73.761	62.690
Aktywa finansowe (inne niż należności)	3.000	-
Zapasy	11.000	15.800
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	17.000	14.000
Środki pieniężne	-	-
<b>Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem</b>	<b>104.761</b>	<b>92.490</b>

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Grupę Kapitałową dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania:

- zapewnienie utrzymania określonych wskaźników finansowych tj.
  - IBD/EBITDA na poziomie nie niższym niż 2,5,
  - wskaźnik kapitałowy – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem na poziomie nie niższym niż 40%.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

### 9.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota nr	31.12.2009		31.12.2008	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>					
Pożyczki	9.2	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	26.474	26.474	40.209	40.209
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	50	50	-	-
Papiery dłużne	9.4	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	9.4	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.515	2.515	2.752	2.752
<i>Zobowiązania:</i>					
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	34.602	34.602	30 501	30.501
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	5.478	5.478	9 522	9.522
Pożyczki	9.5	442	442	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	3.144	3.144	1.241	1.241
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	2.315	2.315
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	23.712	23.712	35.807	35.807

\*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązаныmi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

W odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupy ujęto w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej, dodatkowe informacje o metodach wyceny oraz poziomach wartości godziwej zaprezentowano poniżej w nocie nr 9.7.2.

Wartość godziwą aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupa Kapitałowa ujmuje w bilansie według zamortyzowanego kosztu, a dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono na potrzeby sporządzenia noty jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

#### 9.7.2. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych ujętych w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej

Grupa wdrożyła zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, które obowiązują od 1 stycznia 2009 roku. Zmiany standardu wprowadzają dodatkowe wymogi dotyczące ujawnienia informacji o instrumentach finansowych ujętych w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej. W pierwszym roku zastosowania nowych regulacji Grupa nie jest zobligowana do prezentowania danych za okresy porównywalne. Dlatego też informacja o poziomach wartości godziwej instrumentów finansowych prezentowana jest tylko według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane przez Grupę w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

- poziom 1 – notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań,
- poziom 2 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,
- poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków.

Klasa instrumentu finansowego	Nota nr	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
<b>Stan na 31.12.2009</b>					
<b>Aktywa:</b>					
Akcje spółek notowanych	a)				
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	b)				
Instrumenty pochodne handlowe	c)		50		50
Instrumenty pochodne zabezpieczające	c)				
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	d)				
<b>Aktywa razem</b>					
<b>Zobowiązania:</b>					
Instrumenty pochodne handlowe (-)	c)				
Instrumenty pochodne zabezpieczające (-)	c)				
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)	e)				
<b>Zobowiązania razem (-)</b>					
<b>Wartość godziwa netto</b>					

\*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne przeniesienia pomiędzy poziomem 1 oraz poziomem 2 wartości godziwej instrumentów.

a) Instrumenty pochodne



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Większość instrumentów pochodnych to instrumenty walutowe wyceniane modelem z wykorzystaniem parametrów rynkowych tj. kursów wymiany walut oraz stóp procentowych (poziom 2).

#### 9.7.3. Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

#### 9.7.4. Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.12.2009 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu.

### 10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	Nota nr	31.12.2009	31.12.2008
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4.564	1.408
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		(4.564)	(1.408)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	23	(735)	(1.798)
Inne całkowite dochody (+/-)	15	(326)	(263)
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2	-	(1.095)
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		(5.625)	(4.564)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5.625	4.564

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<b>Stan na 31.12.2009</b>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	26	8	-	-	-	34
Rzeczowe aktywa trwale	6.494	278	-	-	-	6.772
Nieruchomości inwestycyjne	448	-	-	-	-	448
Pochodne instrumenty finansowe	-	9	-	-	-	9
Zapasy	(111)	(94)	-	-	-	(205)
Należności z tytułu dostaw i usług	(4)	(171)	-	-	-	(175)
Kontrakty budowlane	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	44	(81)	-	-	-	(37)
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(525)	410	-	-	-	(115)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(1.069)	432	-	-	-	(637)
Pozostałe rezerwy	(130)	67	-	-	-	(63)
Pochodne instrumenty finansowe	(441)	115	326	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(76)	84	-	-	-	8
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(8)	74	-	-	-	66
Inne zobowiązania	(347)	(174)	-	-	-	(521)
<i>Inne:</i>						
Podatek odroczonego od PWUG	198	-	-	-	-	198
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65	-	-	-	-	65
Nierozliczone straty podatkowe	-	(222)	-	-	-	(222)
<b>Razem</b>	<b>4.564</b>	<b>735</b>	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.625</b>
<b>Stan na 31.12.2008</b>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	18	8	-	-	-	26
Rzeczowe aktywa trwale	2.021	2.149	-	2.324	-	6.494
Nieruchomości inwestycyjne	363	85	-	-	-	448
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zapasy	(31)	(41)	-	(39)	-	(111)
Należności z tytułu dostaw i usług	(215)	211	-	-	-	(4)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Kontrakty budowlane	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa	(14)	58	-	-	-	44
<i>Zobowiązania:</i>	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(297)	8	-	(236)	-	(525)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(126)	(111)	-	(832)	-	(1.069)
Pozostałe rezerwy	-	(16)	-	(114)	-	(130)
Pochodne instrumenty finansowe	44	(485)	-	-	-	(441)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6	(82)	-	-	-	(76)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(27)	27	-	(8)	-	(8)
Inne zobowiązania	(334)	(13)	-	-	-	(347)
<i>Inne:</i>	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczone od PWUG	-	-	198	-	-	198
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	-	-	65	-	-	65
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1.408</b>	<b>1.798</b>	<b>263</b>	<b>1.095</b>	<b>-</b>	<b>4.564</b>

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji innych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009			od 01.01 do 31.12.2008		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
<b><i>Inne całkowite dochody:</i></b>						
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	263	(263)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-	-	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-	-	(1.720)	(326)	(1.394)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	1.720	326	1.394	(233)	(45)	(188)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	230	-	230
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	209	-	209
<b>Razem</b>	<b>1.720</b>	<b>326</b>	<b>1.394</b>	<b>(1.514)</b>	<b>(108)</b>	<b>(1.406)</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 11. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:

	31.12.2009	31.12.2008
Materiały	6.900	9.899
Półprodukty i produkcja w toku	7.511	9.546
Wyroby gotowe	10.109	12.237
Towary	1.431	1.493
<b>Wartość bilansowa zapasów razem</b>	<b>25.951</b>	<b>33.175</b>

W 2009 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego rachunku zysków i strat koszty sprzedanych zapasów oraz nieprzypisane pośrednie koszty produkcji łącznie w kwocie 117.992 tys. PLN (2008 rok: 144 942 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów, które w 2009 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły 621 tys. PLN (2008 rok: 384 tys. PLN). Grupa dokonała również odwrócenia odpisów aktualizujących na kwotę 125 tys. PLN (2008 rok: 94 tys. PLN). Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych (patrz nota nr 21).

Na dzień 31.12.2009 zapasy o wartości bilansowej 11.000 tys. PLN (2008 rok: 15.800 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nodzie nr 9.6.

## 12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) przedstawiają się następująco:

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2009	31.12.2008
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	23.639	34.090
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(1.421)	(1.259)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	22.218	32.831
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-
Inne należności	3.038	6.649
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	3.038	6.649
<b>Należności finansowe</b>	<b>25.256</b>	<b>39.480</b>
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	1.188	729
Przedpłaty i zaliczki	30	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-
<b>Należności niefinansowe</b>	<b>1.218</b>	<b>729</b>
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>26.474</b>	<b>40.209</b>

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2009 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły:

- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych - 186 tys. PLN (2008 rok: 331 tys. PLN).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Stan na początek okresu	1.259	1.215
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	186	331
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(14)	(43)
Odpisy wykorzystane (-)	(10)	(244)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1.421</b>	<b>1.259</b>

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wieku należności zaległych nie objętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w nocie nr 28.

Na dzień 31.12.2009 należności o wartości bilansowej 17.000 tys. PLN (2008 rok: 14.000 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

### 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	690	500
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	1.772	2.250
Środki pieniężne w kasie	53	6
Depozyty krótkoterminowe	-	-
Inne	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>	<b>2.515</b>	<b>2.756</b>

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów przedstawiono w nocie nr 25.

### 14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W roku 2009 Grupa nie wykazała działalności zaniechanej.

Aktywa oraz zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do sprzedaży obejmują następujące składniki na poszczególne dni bilansowe:

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktywa</b>		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwale	95	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Zapasy		
Środki pieniężne		
Inne aktywa		
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>95</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		
Rezerwy		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95	
Pozostałe zobowiązania		
<b>Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>95</b>	<b>-</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa trwale wchodzące w skład grupy przeznaczonej do sprzedaży prezentowane są w ramach segmentu elementy złączne (patrz nota nr 1).

## 15. Kapitał własny

### 15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2009 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 981 tys. PLN (2008 rok: 981 tys. PLN) i dzielił się na 4 904 150 akcji (2008 rok: 4 904 150 akcji) o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zmiany liczby akcji w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</b>		
Liczba akcji na początek okresu	4.904.150	3.904.150
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		
Emisja akcji		1.000.000
Umorzenie akcji (-)		
Liczba akcji na koniec okresu	4.904.150	4.904.150

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Avallon MBO S.A.	767 987	767 987	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	6,49%

### 15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W 2009 roku Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji akcji.



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 15.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:						Pozostałe kapitały razem
		Przeszacow. RzAT	Aktywa fin. dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezp. przepł. pien.	Różnice kursowe z przeliczenia	Udział w innych doch. całk. jedn. wyc. MPW	Inne dochody całkowite razem	
<b>Saldo na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>812</b>	<b>1.384</b>	-	<b>188</b>	-	-	<b>1.572</b>	<b>2.384</b>
Wycena opcji (program płatności akcjami)	439						-	439
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)							-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku				(1.953)			<b>(1.953)</b>	(1.953)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		(263)		371			<b>108</b>	108
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2008 roku</b>	<b>1.251</b>	<b>1.121</b>	-	<b>(1.394)</b>	-	-	<b>(273)</b>	<b>978</b>
Wycena opcji (program płatności akcjami)	(1.251)						-	(1.251)
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)							-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				1.720			<b>1.720</b>	1.720
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(326)			<b>(326)</b>	(326)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>	-	<b>1.121</b>	-	-	-	-	<b>1.121</b>	<b>1.121</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 15.4. Programy płatności akcjami

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała programów płatności akcjami. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. uchwałą nr 21 z dnia 16 czerwca 2009 roku uchyliło uchwały nr 3/12/2007 i 4/12/2007 dotyczące programu motywacyjnego skierowanego do Zarządu Spółki Dominującej. Nie zgłoszono do sądu uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału w drodze emisji warrantów na akcje. W czerwcu 2009 roku według oceny Akcjonariuszy nie było szans na spełnienie warunku programu i anulowano program motywacyjny. Anulowanie programu spowodowało rozwiązanie rezerwy w kwocie 1 251 tys. zł, podwyższając o tę kwotę wynik za 2009 rok.

#### 15.5. Udziały mniejszości

Prezentowane w kapitale własnym Grupy udziały mniejszości odnoszą się do następujących jednostek zależnych:

	31.12.2009	31.12.2008
Jednostka zależna Śrubena Unia S.A.	4.280	4.154
<b>Udziały mniejszości razem</b>	<b>4.280</b>	<b>4.154</b>

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość udziałów mniejszości uległa zmianie z tytułu transakcji wpływających na strukturę Grupy oraz z tytułu rozliczenia dochodów całkowitych w części przypadającej na mniejszość, co prezentuje poniższa tabela:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Saldo na początek okresu	4.154	
<b>Zmiana struktury Grupy (transakcje z mniejszością):</b>		
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów mniejszości (+)		4.081
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę – rozliczenie udziałów mniejszości (-)		
Nabycie przez Grupę udziałów mniejszości (-)		
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+)		
<b>Dochody całkowite:</b>		
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	126	73
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)		
Inne zmiany		
<b>Saldo udziałów mniejszości na koniec okresu</b>	<b>4.280</b>	<b>4.154</b>

## 16. Świadczenia pracownicze

### 16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Koszty wynagrodzeń	26.248	30.262
Koszty ubezpieczeń społecznych	6.259	7.315
Koszty programów płatności akcjami	(1.251)	439
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	(2.762)	630
Koszty świadczeń pracowniczych razem	28.494	38.646

### 16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym bilansie obejmują:

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.443	1.490	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1.332	1.331	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	63	89	-	-
<b>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze</b>	<b>2.838</b>	<b>2.910</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	550	406	1.686	3.588
Rezerwy na odprawy emerytalne	91	147	996	1.404
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
<b>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze</b>	<b>641</b>	<b>553</b>	<b>2.682</b>	<b>4.992</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>3.479</b>	<b>3.463</b>	<b>2.682</b>	<b>4.992</b>

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>				
Stan na początek okresu	4.010	1.535	-	5.545
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	(1.774)	(448)	-	(2.222)
Koszty odsetek	-	-	-	-
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	-	-	-	-
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
<b>Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>2.236</b>	<b>1.087</b>	<b>-</b>	<b>3.323</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>				
Stan na początek okresu	349	368	-	717
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	789	213	-	1.002
Koszty odsetek	-	-	-	-
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	-	-	-	-
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	2.872	954	-	3.826
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
<b>Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2008 roku</b>	<b>4.010</b>	<b>1.535</b>	<b>-</b>	<b>5.545</b>

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego aktuarium, który przyjął przy wycenie świadczeń następujące założenia (patrz również punkt dotyczący niepewności szacunków - podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”):

	31.12.2009	31.12.2008
Stopa dyskonta	6,23%	5,5%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	2,5%	2,5%

## 17. Pozostałe rezerwy

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Rezerwy na sprawy sądowe				
Rezerwy na straty z umów budowlanych				
Rezerwy na koszty restrukturyzacji				
Inne rezerwy	6			
Pozostałe rezerwy razem	6	-	-	-

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	koszty restrukturyzacji	inne	razem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>					
Stan na początek okresu					-
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie				6	6
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					-
Wykorzystanie rezerw (-)					-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					-
Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku	-	-	-	6	6
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>					
Stan na początek okresu					-
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					-
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					-
Wykorzystanie rezerw (-)					-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					-
Stan rezerw na dzień 31.12.2008 roku	-	-	-	-	-

## 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2009	31.12.2008
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22.995	33.394
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	799
Inne zobowiązania finansowe	23	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>23.018</b>	<b>34.193</b>
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	450	720
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	244	894
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>	<b>694</b>	<b>1.614</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>23.712</b>	<b>35.807</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

## 19. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</b>				
Czynsze najmu	-	-		
Inne koszty opłacone z góry	529	-		
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	529	-	-	-
<b>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</b>				
Dotacje otrzymane	307	346		
Przychody przyszłych okresów	-	-		
Inne rozliczenia	620	1.034		
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	927	1.380	-	-

## 20. Umowy o usługę budowlaną

Nie wystąpiły

## 21. Przychody i koszty operacyjne

### 21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Amortyzacja	5,6	5.623	4.631
Świadczenia pracownicze	16	31.208	38.060
Zużycie materiałów i energii		96.697	119.207
Usługi obce		35.084	34.119
Podatki i opłaty		2.598	2.355
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych	5	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		2.007	1.949
Koszty według rodzaju razem		173.217	200.321
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8.661	12.029
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		4.705	(3.841)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(1.934)	(2.240)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		184.649	206.269

### 21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		14	23
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	448
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	12	18
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		-	73
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	-	94
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	2.355	48
Otrzymane kary i odszkodowania		470	6
Dotacje otrzymane	19	68	39
Przedawnione zobowiązania		84	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Uzysk złomu		43	13
Bonus za obrót		-	16
Inne przychody		376	23
Pozostałe przychody operacyjne razem		3.422	801

### 21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		28	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	4	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		175	283
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	496	384
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11	-	-
Utworzenie rezerw	17	211	586
Zapłacone kary i odszkodowania		5	14
Koszty usuwania braków i złomowania		488	427
Likwidacja środków trwałych		1	69
Przekazane darowizny		83	120
Bonus za obrót		26	-
Koszty przenoszenia zakładu armatury		-	38
Przecena zapasów		222	-
Spisane należności		121	5
Inne koszty		382	100
Pozostałe koszty operacyjne razem		2.238	2.026

## 22. Przychody i koszty finansowe

### 22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	-	1
Pożyczki i należności	9.2,12	515	62
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4	-	-
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		515	63
<b>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b>			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	50	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		50	-
<b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	2.282
Pożyczki i należności	9.2,12	-	563
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		-	2.845
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.2,12	-	-
Inne przychody finansowe		-	-
<b>Przychody finansowe razem</b>		<b>565</b>	<b>2.908</b>

Grupa nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

## 22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	146	88
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	2.265	2.567
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	221	315
Pożyczki	9.5	13	-
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	177	203
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		2.822	3.173
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b>			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	161	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		161	-
<b>(Zyski) straty (-/+ ) z tytułu różnic kursowych:</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-
Pożyczki i należności	9.2,12	3.231	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18	-	-
(Zyski) straty (-/+ ) z tytułu różnic kursowych		3.231	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4	-	-
Inne koszty finansowe		15	-
<b>Koszty finansowe razem</b>		<b>6.229</b>	<b>3.173</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

Wycena oraz realizacja instrumentów pochodnych zabezpieczających wpływa przede wszystkim na przychody oraz koszty działalności operacyjnej Grupy, co zostało zaprezentowane w notce nr 9.3, w podpunkcie odnoszącym się do instrumentów zabezpieczających.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 23. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Podatek bieżący:</b>			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		88	1.264
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-
Podatek bieżący		88	1.264
<b>Podatek odroczony:</b>			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	737	338
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	-	-
Podatek odroczony		737	338
Podatek dochodowy razem		825	1.602

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Wynik przed opodatkowaniem		5.193	12.217
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		987	2.321
<b>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</b>			
Wyniku z działalności w SSE (-)		137	-
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(483)	(242)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		(153)	(1.483)
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10	337	1.006
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-
Podatek dochodowy		825	1.602
Zastosowana średnia stawka podatkowa		16%	13%

Stawki podatkowe stosowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej kształtowały się na następującym poziomie:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Polska	19%	19%

Informacje o podatku dochodowym ujętym w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zaprezentowano w notcie nr 10.

### 24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

#### 24.1. Zysk na akcję

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

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
---------------------------	---------------------------



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.821.308
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.821.308
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4.242	10.542
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	2,19
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	2,19
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto	4.242	10.542
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	2,19
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	2,19

## 24.2. Dywidendy

Grupa nie wypłacała dywidendy za 2008 rok

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki dominującej za 2009 rok.

## 25. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5.378	4.329
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	245	302
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		(447)
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	(50)	
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(14)	(19)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(4)	
Koszty odsetek	2.276	2.333
Przychody z odsetek i dywidend		776
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(54)	(105)
Inne korekty	99	(4.948)
<b>Korekty razem</b>	<b>7.876</b>	<b>2.221</b>
Zmiana stanu zapasów	7.223	(8.506)
Zmiana stanu należności	13.881	(9.672)
Zmiana stanu zobowiązań	(11.690)	14.215

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(3.160)	584
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(1.251)	439
Zmiany w kapitale obrotowym	5.003	(2.940)

<i>Inne korekty</i>	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Zyski z inwestycji		4.253
Pozostałe korekty	99	695
Razem	99	4.948

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie (patrz nota nr 13). Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów mają:

	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	<b>2.515</b>	<b>2.756</b>
<i>Korekty:</i>		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	(14)	(31)
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-	-
Inne	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF</b>	<b>2.501</b>	<b>2.725</b>

## 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych. Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie nr 27.

### 26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Nie wystąpiły

### 26.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, nie konsolidowanymi jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

Wykaz inwestycji w jednostkach zależnych wyłączonych z obowiązku konsolidacji oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wraz z podstawowymi informacjami o spółkach przedstawiono w nocie nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. operacyjnej	
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Sprzedaż do:</b>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	2.555	1.873
Pozostałych podmiotów powiązanych		
<b>Razem</b>	<b>2.555</b>	<b>1.873</b>

Należności	
31.12.2009	31.12.2008

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

<b>Sprzedaż do:</b>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	78	29
Pozostałych podmiotów powiązanych		
<b>Razem</b>	<b>78</b>	<b>29</b>

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
<b>Zakup od:</b>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	288	1.866
Pozostałych podmiotów powiązanych		
<b>Razem</b>	<b>288</b>	<b>1.866</b>

	Zobowiązania	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>Zakup od:</b>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	11	702
Pozostałych podmiotów powiązanych		
<b>Razem</b>	<b>461</b>	<b>702</b>

## 27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Wobec jednostek stowarzyszonych:</b>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki stowarzyszone razem	-	-
<b>Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:</b>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem	-	-
<b>Wobec pozostałych jednostek:</b>		
Poręczenie spłaty zobowiązań	16.254	3.600
Gwarancje udzielone	822	2.086
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym		
Inne zobowiązania warunkowe		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Pozostałe jednostki razem	17.076	19.372
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>17.076</b>	<b>19.372</b>

#### Opis spraw sądowych:

1. KZA Zielonka - niezapłacone należności 6 tys. zł
2. Kol-Serwis Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł
3. Administrowanie budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 21 tys. zł
4. Profi-Center Świętochłowice - niezapłacone należności 26 tys. zł

## 28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 9.1. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorami finansowymi spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Ponadto Spółka dominująca wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Wpływ stosowanej rachunkowości zabezpieczeń na pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych przedstawiono w nocie nr 9.3.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

### 28.1. Ryzyko rynkowe

#### Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz USD. Ponadto Grupa zaciągnęła kredyty w EUR w celu finansowania transakcji na rynku europejskim.

By zminimalizować ryzyko walutowe Grupa zawiera walutowe kontrakty terminowe (kontrakty forward oraz opcje walutowe). Jeżeli kwoty płacone (zakup) oraz uzyskane (sprzedaż) w walucie w znaczącym stopniu równoważą ryzyko, Grupa nie stosuje kontraktów forward oraz opcji walutowych. Jeżeli transakcje zakupu oraz sprzedaży realizowane w walucie się nie równoważą, Grupa stosuje kontrakty terminowe, by osiągnąć wskazane wyżej cele zarządzania ryzykiem.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
<i>Aktywa finansowe (+):</i>							
Pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	3.039	320	-	-	-	12.405
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	2.400	-	-	-	-	50
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	133	24	-	-	-	516
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>							
		-	-	-	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	121	-	-	-	-	497
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	329	2	4.751	1	-	2.102
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>6.022</b>	<b>346</b>	<b>4.751</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>15.571</b>
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
<i>Aktywa finansowe (+):</i>							
Pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	3.454	262	-	37	140	14.806
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	186	-	-	-	-	776
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	127	-	-	-	-	530
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	1.800	-	-	-	-	671
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	1.054	-	-	1	-	4.382
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>6.621</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>21.165</b>

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN oraz USD/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.

Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		EUR	USD	razem	EUR	USD	razem
<b>Stan na 31.12.2009</b>							
Wzrost kursu walutowego	10%	4.403	556	4.958	5.869	556	6.424
Spadek kursu walutowego	-10%	(5.318)	(556)	(5.873)	(5.869)	(556)	(6.424)
<b>Stan na 31.12.2008</b>							
Wzrost kursu walutowego	10%	3.750	1.079	4.828	5.314	1.332	6.646
Spadek kursu walutowego	-10%	(5.496)	(1.332)	(6.828)	(5.314)	(1.332)	(6.646)

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 9.2, 9.4 oraz 9.5.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Wzrost stopy procentowej	1%	173	161	277	310
Spadek stopy procentowej	-1%	(226)	(220)	(277)	(310)

## 28.2. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

	Nota	31.12.2009	31.12.2008
Pożyczki	9.2	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	26.474	40.209
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	50	2.315
Papiery dłużne	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.515	2.756
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	-	-
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>		<b>29.039</b>	<b>45.280</b>

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

	31.12.2009		31.12.2008	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<b>Należności krótkoterminowe:</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	16.123	7.227	24.015	9.786
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(138)	(994)	(101)	(869)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	15.985	6.233	<b>23.914</b>	<b>8.917</b>
Pozostałe należności finansowe	3.038	289	6.649	289
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	(289)	-	(289)
Pozostałe należności finansowe netto	3.038	-	<b>6.649</b>	-
<b>Należności finansowe</b>	<b>19.023</b>	<b>6.233</b>	<b>30.563</b>	<b>8.917</b>

	31.12.2009		31.12.2008	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
<b>Należności krótkoterminowe zaległe:</b>				
do 1 miesiąca	4.275	-	7.112	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

od 1 do 6 miesięcy	1.912	-	1.801	-
od 6 do 12 miesięcy	17	-	4	-
powyżej roku	29	-	-	-
Zaległe należności finansowe	6.233	-	<b>8.917</b>	-

\*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągalności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach nr 9.2, 9.4 oraz 12.

### 28.3. Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
<b>Stan na 31.12.2009</b>								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	3.476	3.717	10.330	4.200	5.934	27.657	27.657
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	3.466	1.200	-	-	-	4.666	4.666
Pożyczki	9.5	44	44	177	177	-	442	442
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	250	201	746	127	81	1.405	1.405
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	50	-	-	-	50	50
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	24.116	81	-	-	-	24.197	24.197
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		31.352	5.293	11.253	4.504	6.015	58.417	58.417
<b>Stan na 31.12.2008</b>								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	5.145	2.850	10.500	6.600	5.406	30.501	30.501
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	5.645	3.877	-	-	-	9.522	9.522
Pożyczki	9.5	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	210	204	526	301	-	1.241	1.241
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	1.644	671	-	-	-	2.315	2.315
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	37.167	287	-	-	-	37.454	37.454
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		49.811	7.889	11.026	6.901	5.406	81.033	81.033

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu, stąd prezentowane kwoty mogą odbiegać od ujętych w skonsolidowanym bilansie. W przypadku instrumentów pochodnych rozliczanych w kwotach brutto, w tabeli zaprezentowano kwoty brutto.



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na poszczególne dni bilansowe Grupa Kapitałowa posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

	31.12.2009	31.12.2008
Przyznane limity kredytowe	13.000	10.500
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	5.478	9.522
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	7.522	978

## 29. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Powyższe cele Grupy pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w notcie nr 9.6.

Zarówno Grupa jak i Spółka dominująca nie podlegają zewnętrznym wymogom kapitałowym.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	31.12.2009	31.12.2008
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	73.502	68.991
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)		1.394
<b>Kapitał</b>	<b>73.502</b>	<b>70.385</b>
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	73.502	68.991
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	40.552	40.023
Leasing finansowy	3.144	1.241
<b>Źródła finansowania ogółem</b>	<b>117.198</b>	<b>110.255</b>
<b>Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem</b>	<b>0,63</b>	<b>0,64</b>
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.803	12.377
Amortyzacja	5.623	4.631
<b>EBITDA</b>	<b>16.426</b>	<b>17.008</b>
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	40.552	40.023
Leasing finansowy	3.144	1.241
<b>Dług</b>	<b>43.696</b>	<b>41.264</b>
<b>Wskaźnik długu do EBITDA</b>	<b>2,66</b>	<b>2,43</b>

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach.

## 30. Zdarzenia po dniu bilansowym



Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Po dniu 31.12.2009 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok:

- W dniu 31 marca 2010 roku wygasła umowa dzierżawy odlewni zawarta z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. Wygaśnięcie umowy i zaprzestanie produkcji w zakładzie w Węgierskiej Górcie zostało uwzględnione w prognozach finansowych na 2010 rok opublikowanych przez Spółkę.
- W dniu 11.02.2010 roku w spółce zależnej Śrubena Unia S.A. został zawarty Regulamin Wynagradzania, który obowiązuje od 01.03.2010 roku do momentu wejścia w życie nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Najważniejsze zmiany to okres obowiązywania na 5 lat, obniżenie nagród jubileuszowych i zmiana podstawy ich naliczania, włączenie do wynagrodzenia dodatku za staż pracy, rozwiązania kodeksowe w zakresie wynagrodzenia za czas choroby i pracę w godzinach nocnych. Większość zmian została już uwzględniona przez aktuarusza w wycenieniu rezerwy na świadczenia pracownicze, pozostałe zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok.

### 31. Pozostałe informacje

#### 31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

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

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2009 4,11 PLN/EUR, 31.12.2008 4,17 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2009 4,33 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 3,51 PLN/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 01.01 - 31.12.2009 4,90 i 3,92 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 4,18 i 3,20 PLN/EUR,

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

	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.01 do
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	194.268	215.618	44.884	61.379
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.803	12.377	2.496	3.523
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5.193	12.217	1.200	3.478
Zysk (strata) netto	4.368	10.615	1.009	3.022
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	4.242	10.542	980	3.001
Zysk na akcję (PLN)	0,87	2,19	0,20	0,62
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,33	3,51

<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16.090	7.862	3.717	2.238
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21.646)	(8.288)	(5.001)	(2.359)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5.305	1.707	1.226	486
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(251)	1.281	(58)	365
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,33	3,51

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Bilans</b>				
Aktywa	153.666	162.869	37.405	39.035
Zobowiązania długoterminowe	36.891	32.889	8.980	7.883
Zobowiązania krótkoterminowe	43.273	60.989	10.533	14.617
Kapitał własny	73.502	68.991	17.892	16.535

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	tys. PLN		tys. EUR	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	69.222	64.837	16.850	15.539
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,11	4,17

### 31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
<b>Stan na 31.12.2009</b>				
Avallon MBO S.A.	767.987	767.987	154	16%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	90	9%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	64	7%
Pozostali akcjonariusze	1.590.999	1.590.999	318	32%
<b>Razem</b>	<b>4.904.150</b>	<b>4.904.150</b>	<b>981</b>	<b>100%</b>
<b>Stan na 31.12.2008</b>				
Avallon MBO S.A.	674.277	674.277	135	14%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	90	9%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	64	7%
Pozostali akcjonariusze	1.684.709	1.684.709	337	34%
<b>Razem</b>	<b>4.904.150</b>	<b>4.904.150</b>	<b>981</b>	<b>100%</b>

W 2009 roku wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5% kapitału podstawowego. Zmiany te wynikały z następujących transakcji:

- 16 stycznia 2009 roku Avallon MBO Spółka Akcyjna dokonał zakupu 93.710 akcji spółki ZETKAMA S.A.

### 31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2009</b>					
Leszek Jurasz	714		120		834
Andrzej Herma	307		10		317
Jerzy Kożuch	394		10		404
Leszek Gawlik	25				25
<b>Razem</b>	<b>1.440</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>1.580</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2008</b>					
Leszek Jurasz	781		11		792
Andrzej Herma	480		11		491
Jerzy Kożuch	438		11		449
Leszek Gawlik	260				260
<b>Razem</b>	<b>1.959</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>1.992</b>

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie nr 26.1.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2009</b>					
Michał Zawisza	87		19		106
Jan Jurczyk	58		19		77
Tomasz Jurczyk	50		19		69
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Ryszard Sofiński	4				4
Adam Wrona	4				4
<b>Razem</b>	<b>303</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>360</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2008</b>					
Michał Zawisza	87		19		106
Jan Jurczyk	58		19		77
Tomasz Jurczyk	50		19		69
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Ryszard Sofiński	50				50
Adam Wrona	50				50
Tomasz Głowacki	24				24
<b>Razem</b>	<b>419</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>476</b>

#### 31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	75	76
Przeгляд sprawozdań finansowych	60	60
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	32
<b>Razem</b>	<b>135</b>	<b>168</b>

#### 31.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Pracownicy umysłowi	205	192
Pracownicy fizyczni	681	647
<b>Razem</b>	<b>886</b>	<b>839</b>



	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
Liczba pracowników przyjętych	36	74
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(56)	(47)
<b>Razem</b>	<b>(20)</b>	<b>27</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2009 – 31.12.2009	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		


### 32. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2009 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2010 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27 kwietnia 2010r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
27 kwietnia 2010r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
27 kwietnia 2010r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZETKAMA

SPÓŁKA AKCYJNA

W 2009 ROKU

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	3
SPRZEDAŻ I MARKETING .....	18
SYTUACJA FINANSOWA .....	23
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	33
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ .....	35

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA Spółka Akcyjna

w 2009 roku.

## ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne skonsolidowane 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009r., Nr 33, poz. 259).

Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. za 2009 rok.

## 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
NIP:	PL 8830000482

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału zakładowego, 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 31 grudnia 2009 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu



## *1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.*

### **Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

ZETKAMA S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu: [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Po wejściu w życie Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 2 stycznia 2008 roku. Do chwili obecnej spółka podjęła niezbędne kroki w celu dostosowania swojej strony internetowej do ogólnie przyjętych zasad ładu korporacyjnego, poprzez: zamieszczanie i bieżącą aktualizację dokumentów korporacyjnych; życiorysów organów zarządzających i nadzorczych w zakresie jaki został jej przekazany przez członków tych organów; a także poprzez prezentowanie dokumentów korporacyjnych oraz innych istotnych informacji w języku angielskim.

W zakresie nie stosowanych zasad, o których spółka informowała przytoczonym raportem bieżącym, dotyczących funkcjonowania Rad Nadzorczych tj. części III pkt 6,7 i 8 zbioru, w 2009 roku spółka podjęła działania zmierzające do ich stosowania, a w szczególności organ nadzorczy zdecydował o włączeniu zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki (raport bieżący nr 41 z 16.12.2009 roku). w pozostałych obszarach nie zostały zakończone działania zmierzające do ich stosowania, a w szczególności w Spółka nie posiadała, do dnia publikacji raportu, w składzie Rady Nadzorczej 2 członków niezależnych.

### **Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie

z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- dokonywanie szacunków mających istotny wpływ na sprawozdania finansowe,

- proces analiz, kontrolingu projektów i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego, kierowanego przez Dyrektora Finansowego. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe odpowiednio przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki. Osiągnięte wyniki finansowe Spółki badane są w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Istotnym działaniem Spółki mającym na celu zmniejszenie ryzyk rynkowych jest prawidłowa ocena sytuacji rynkowej w oparciu o wypracowane w Spółce procedury decyzyjne.

Podstawą do obliczania przychodów ze sprzedaży i kosztu sprzedanych produktów - w odniesieniu do stosowanej w tym zakresie polityki rachunkowości – są szczegółowe budżety sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Spółki.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje na bieżąco wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, opartą o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format oraz szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej.

Pod kierownictwem Zarządu, corocznie przeprowadzony jest w Spółce proces opracowywania budżetu na rok następny. Zaangażowane w procesie jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji , ich procentowego udziału w kapitale**

**zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na wlanym zgromadzeniu.**

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (szt.)</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Avallon MBO S.A.	767 987	767 987	15,66%	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	10,33%	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506.770	10,33%	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	9,13%	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	7,97%	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	7,64%	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	6,49%	6,49%

**Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zarząd ZETKAMA S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Organizacyjnego oraz Regulamin Zarządu, przy uwzględnieniu zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni: Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze statutem spółki przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

### **Opis zasad zmiany statutu Spółki**

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 18 ust.1 pkt 6 Statutu ZETKAMA S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Statut Spółki ZETKAMA S.A. w § 13 ust. 2 pkt 14 upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia jednolitego tekstu, zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzania w nim innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki zgłasza do sądu rejestrowego tekst jednolity statutu. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Gdy zmiana statutu dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego, może być ona zgłoszona w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

**Sposób działania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. działa na podstawie: Kodeksu spółek handlowych Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia ZETKAMA S.A.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego.
3. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w określonym terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
4. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Spółka publikuje ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w formie raportu bieżącego i zamieszcza na swojej stronie internetowej.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście, korespondencyjnie lub przez pełnomocników działających na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne wyciągi z odpowiednich rejestrów, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Domniemywa się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność od pierwszego oglądu budzi wątpliwość Zarządu Spółki ( przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres [biuro.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@zetkama.com.pl) wraz z zeskanowanym dokumentem tożsamości akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa oraz pełnomocnika.

W celu realizacji uprawnień akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, zgłaszania projektów uchwał do porządku obrad oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocników lub korespondencyjnie spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl) w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy stosowne formularze. Dokumenty elektroniczne można wysłać na adres poczty elektronicznej Spółki: [biuro.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@zetkama.com.pl).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusz ZETKAMA S.A. może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana. Żądanie winno być zgłoszone pisemnie lub drogą

elektroniczną na adres e-mail: [biuro.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@zetkama.com.pl)

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Zgromadzeniu, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Przy udzielaniu wyjaśnień i odpowiedzi należy mieć na uwadze wymogi i ograniczenia wynikające z przepisów dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia osoba otwierająca Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania, tj. akcjonariuszy lub pełnomocników akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały Zgromadzenia zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Protokół z Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Protokół podpisują notariusz i Przewodniczący Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zmiany statutu Spółki,
- połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W dniu 16 czerwca 2009 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenia zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze ZETKAMA



S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenia Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

W dniu 15 grudnia 2009 roku, w siedzibie spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd zwołał Zgromadzenie w celu dokonania zmian w Statucie Spółki podyktowanych przede wszystkim dostosowaniem przedmiotu działalności Spółki do Polskiej Klasyfikacji Działalności wprowadzonej Rozporządzeniem Rady Ministrów 27 grudnia 2007 roku - zmiana ta nie stanowi istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki. Ponadto Walne Zgromadzenie wprowadziło zmiany mające na celu dostosowanie postanowień Statutu ZETKAMA S.A. do przepisów Kodeksu spółek handlowych obowiązujących od dnia 3 sierpnia 2009 roku. Akcjonariusze ZETKAMA S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenia Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

**Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki.**

**ZARZĄD**

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 przedstawiał się następująco:

1. Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny – Leszek Jurasz
2. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży – Jerzy Kożuch

Dnia 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu.

W dniu 13 października 2009 roku, Pan Andrzej Herma złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. Produkcyjno – Technicznych Spółki, w związku z powierzeniem mu funkcji Wiceprezesa Zarządu w Spółce zależnej emitenta - Śrubena Unia S.A.

Skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny – Leszek Jurasz
2. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży – Jerzy Kożuch

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne na wniosek któregośkolwiek z Członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia poddaje uchwałę o tajności głosowania pod głosowanie. Głosowanie



może być podjęte jedynie w odniesieniu do konkretnych uchwał a nie z góry co do każdej uchwały, która ma być głosowana na danym posiedzeniu. W każdym czasie Zarząd Spółki może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

W 2009 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w raporcie rocznym Spółki.

## RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza ZETKAMA S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin swojego funkcjonowania.

Rada składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten powinien być dokonany na pierwszym posiedzeniu każdej rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Posiedzenia Rady mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej raz na kwartał, nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdym czasie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania w jej składzie komitetów: audytu i wynagrodzeń. Jednakże Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 15 grudnia 2009 roku uchwałę w sprawie włączenia zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z powziętą uchwałą, Rada Nadzorcza mając na uwadze, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła nie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu, wykonywane są przez całą Radę Nadzorczą Spółki, w ramach jej obowiązków.

Rada Nadzorcza w roku 2009 działała w składzie:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Zastępca Przewodniczącego RN
3. Zygmunt Mrożek - Sekretarz RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN
5. Tomasz Stamirowski - Członek RN
6. Ryszard Sofiński - Członek RN do 27 stycznia 2009
7. Adam Wrona - Członek RN do 27 stycznia 2009

Dnia 27 stycznia 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli panowie Ryszard Sofiński i Adam Wrona.

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Michał Zawisza - Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk - Zastępca Przewodniczącego RN
3. Zygmunt Mrożek - Sekretarz RN
4. Tomasz Jurczyk - Członek RN
5. Tomasz Stamirowski - Członek RN

Nadzór nad Spółką w 2009 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2009 roku Rada Nadzorcza odbyła 11 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym ZETKAMA S.A.

### 1.3. Informacje o audytorze

W dniu 25 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki – organ uprawniony na podstawie § 13 ust. 2 pkt 8 Statutu Spółki – podjęła uchwałę o wyborze Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wiosny Ludów 2 na audytora, z którym została zawarta umowa na przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Spółka ZETKAMA S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu w zakresie przeglądu półrocznego i badania rocznego za rok 2007 i 2008 oraz przeglądu półrocznego za 2008 i 2009 rok.

Tabela nr 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

Usługa	2009	2008
Sprawozdanie półroczne - - jednostkowe	25	23
przeгляд - skonsolidowane	14	14
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe	30	35
- skonsolidowane	16	16
Badanie prognozy finansowej		11
Sprawdzenie wyników szacunkowych za 2008 rok <sup>1</sup>		5

<sup>1</sup>Umowa z dnia 30.01.2009

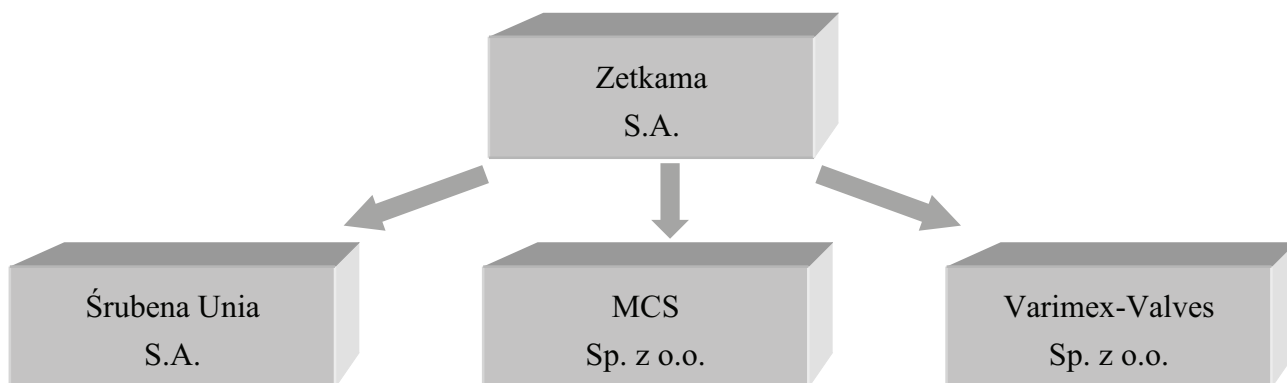
### 1.4. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Jednostki powiązane z Jednostką dominującą:

Tabela nr 2. Jednostki powiązane z Jednostką dominującą na dzień 31.12.2009r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	
					31.12.2009	31.12. 2008
Śrubena Unia S.A. (jednostka zależna)	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000239466	pełna	87,58%	87,58%
MCS Sp. z o.o. (jednostka zależna)	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	działalność produkcyjna	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS nr 0000328515	pełna	100,00%	-
Varimex-Valves sp. z o.o. (jednostka stowarz.)	ul. Porannej Bryzy 33, 03-284 Warszawa	działalność handlowa	Sąd Rejonowy 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.



### 1.5. Zatrudnienie.

Tabela nr 3. Przeciętne zatrudnienie w 2009 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	205
Pracownicy fizyczni	681
<b>Razem osoby</b>	<b>886</b>

### 1.6. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego Spółki, ze skutkiem od dnia 31 stycznia 2009 roku.

W dniu 13 października 2009 roku, Pan Andrzej Herma złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. Produkcyjno – Technicznych Spółki, w związku z powierzeniem mu funkcji Wiceprezesa Zarządu w Spółce zależnej emitenta - Śrubena Unia S.A.

Z dniem 27 stycznia 2009 roku z funkcji Członków Rady Nadzorczej zrezygnowali Pan Adama Wrona i Pan Ryszard Sofiński.

### 1.7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama S.A. w 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

## *1.8. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w 2009 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.*

Do najważniejszych dokonań w 2009 roku można zaliczyć:

- Utworzenie Spółki MCS sp. z o. o. i objęcie w niej 100% udziałów. Nabycie przez Spółkę MCS Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Syndyka Masy Upadłości Toora Poland S.A.

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

- Spadek obrotów spowodowany kryzysem gospodarczym na świecie.
- Osłabienie złotówki w stosunku do euro.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

W dniu 31 marca 2010 roku wygasła umowa dzierżawy odlewni zawarta z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. Wygaśnięcie umowy i zaprzestanie produkcji w zakładzie w Węgierskiej Górcie zostało uwzględnione w prognozach finansowych na 2010 rok opublikowanych przez Spółkę.

## *1.9. 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 nocy objaśniającej nr 31.3 i 31.4 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

# SPRZEDAŻ I MARKETING

## 2.1. Produkty.

Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. jest producentem armatury przemysłowej, elementów złącznych, odlewów żeliwnych i podzespołów dla motoryzacji. 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, przemysł motoryzacyjny oraz zakłady przemysłowe.

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

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

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

Drugą ważną linią produktową 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.

Czwartą linią produktową są podzespoły dla motoryzacji wytwarzane w spółce MCS sp. z o.o.

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

Działalność Grupy Kapitałowej. w 2009 roku obrazują poniższe dane:

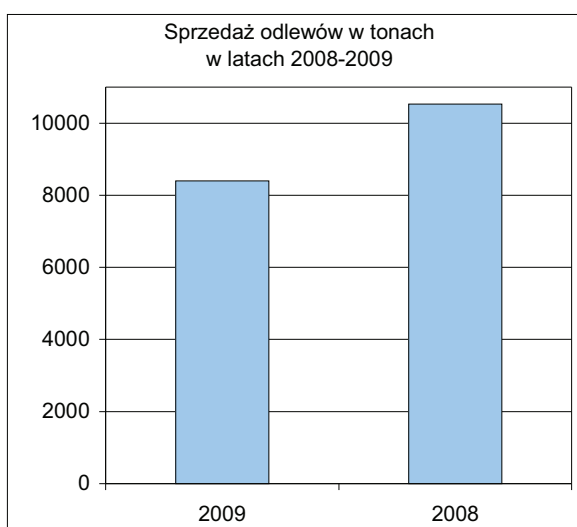
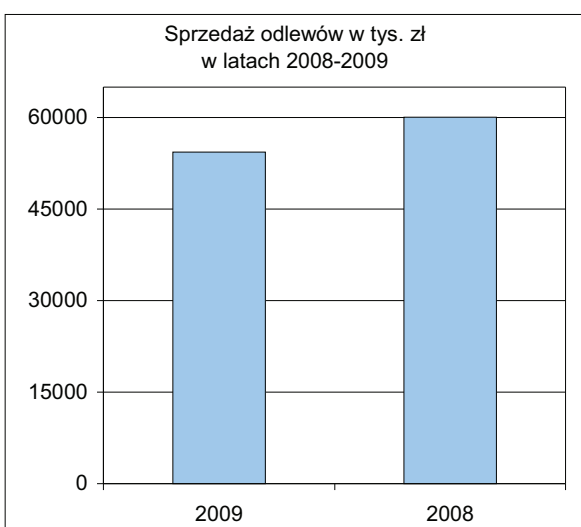
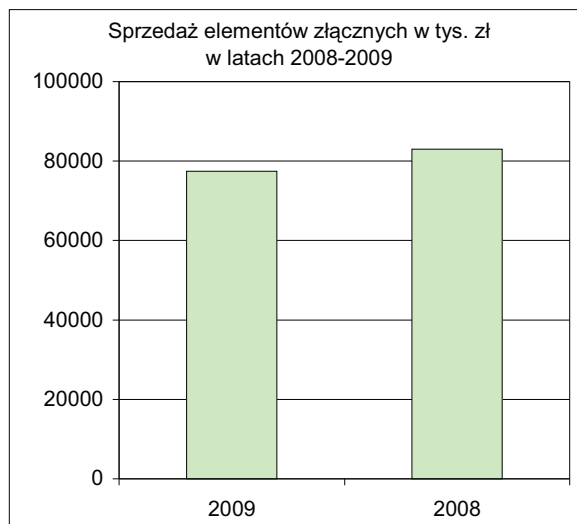
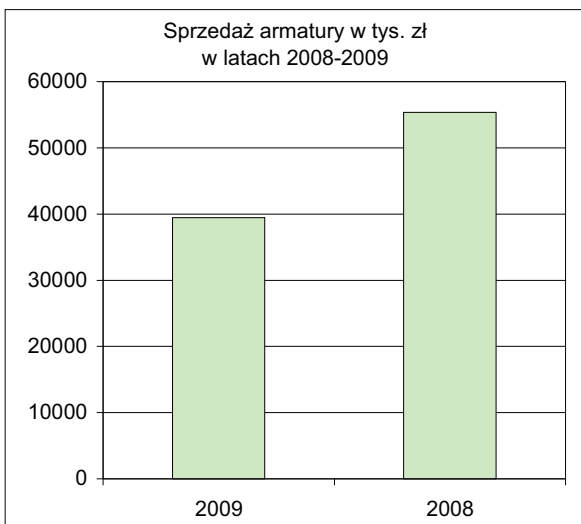
Tabela nr 4. Podstawowe dane o działalności Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w 2009 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2009r.	2008r.
1	2	3	3
<b>I. Sprzedaż ogółem</b>	<b>tys. zł</b>	<b>194 268</b>	<b>215 618</b>
w tym:			
- eksport	tys. zł	112 624	125 536
- kraj	tys. zł	81 644	90 082
<b>II. Sprzedaż wyrobów własnych</b>	<b>tys. zł</b>	<b>182 253</b>	<b>200 177</b>
1. Armatura	tys. zł	39 434	55 355
	szt.	193 563	337 245
	tony	3 057	5 256
2. Odlewy	tys. zł	54 339	60 081
	tony	8 395	10 527
3. Elementy złączne	tys. zł	77 470	82 991
4. Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	8 773	-
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	2 237	1 750
<b>III. Sprzedaż towarów</b>	<b>tys. zł</b>	<b>12 015</b>	<b>15 441</b>

Sprzedaż w 2009 roku wyniosła ogółem 194 268 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 20% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 28%,
- elementy złączne 40%,
- podzespoły dla motoryzacji 5%
- towary 6%,
- pozostała sprzedaż 1%.



Na sprzedaż w 2009 roku złożyła się (porównanie do 2008 roku):

- sprzedaż armatury                    39 434 tys. zł,                    spadek o 29%,
- sprzedaż odlewów                    54 339 tys. zł,                    spadek o 10%,
- elementy złączne                    77 470 tys. zł,                    spadek o 7%
- podzespoły dla motoryzacji        8 773 tys. zł,                    nowy segment operacyjny,
- sprzedaż towarów                    12 015 tys. zł,                    spadek o 22 %.

Duży udział odlewów w strukturze sprzedaży jest rezultatem działalności prowadzonej na dzierżawionym majątku w Węgierskiej Górze.

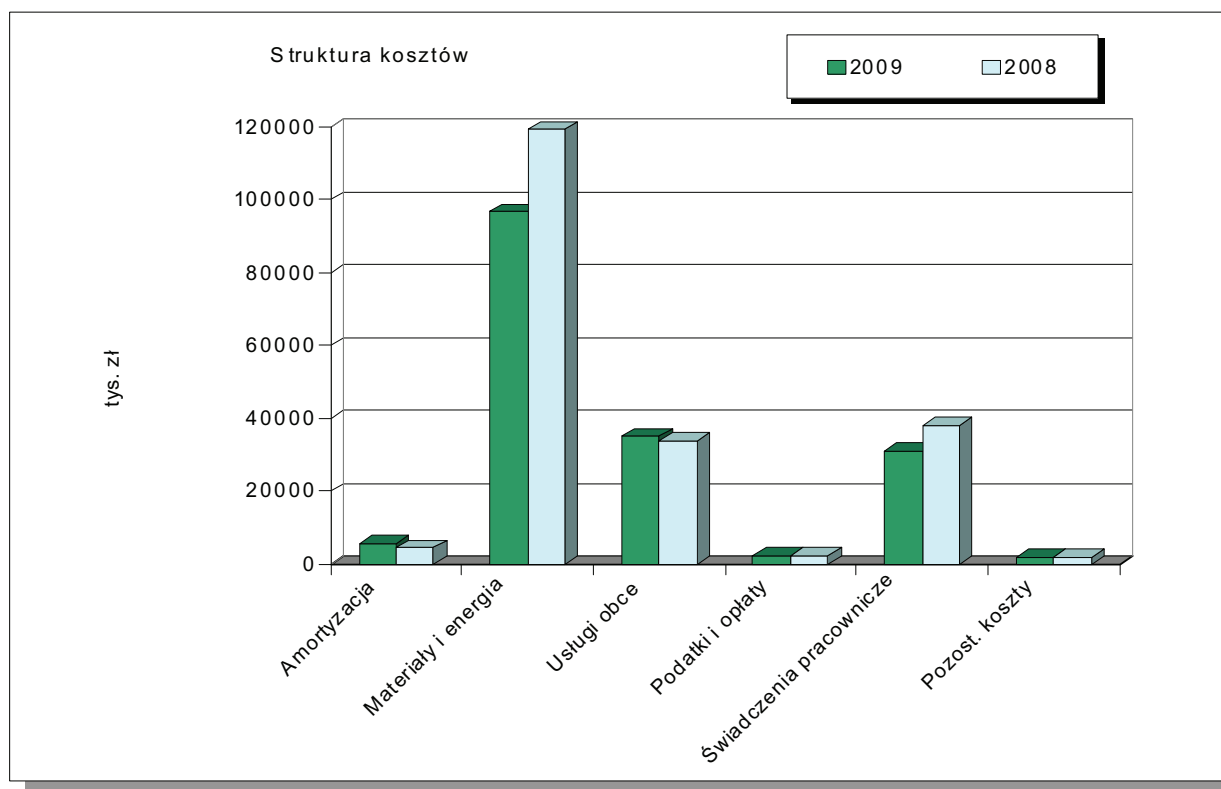


## 2.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 5. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZAGRANICZNY	2009		2008		Zmiana 2008/2007
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
1	2	3	4	5	6
POLSKA	79 051	41%	90 082	42%	-12%
EUROPA ZACHODNIA	86 356	44%	101 938	47%	-15%
EUROPA ŚRODKOWO-WSCHODNIA	25 365	13%	18 794	9%	35%
KRAJE POZAEUROPEJSKIE	3 496	2%	4 804	2%	-27%
<b>SPRZEDAŻ RAZEM</b>	<b>194 268</b>	<b>100%</b>	<b>215 618</b>	<b>100%</b>	<b>-10%</b>



## 2.3. Zaopatrzenie.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W roku 2009 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.

## 2.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2009 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi:

13/2009 z dnia 26 marca 2009 roku – umowa przedwstępna sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa zawarta syndykiem Masy Upadłości Toora Poland S.A.

14/2009 z dnia 31 marca 2009 roku – aneks do umowy kredytowej w DZ Bank Polska S.A.

16/2009 z dnia 30 kwietnia 2009 roku – umowy Kredytowe w ING Bank Śląski

24/2009 z dnia 24 czerwca 2009 roku – umowy kredytowe w DZ Bank Polska S.A.

27/2009 z dnia 30 czerwca 2009 roku – aneks do umowy dzierżawy przedsiębiorstwa Metalpol Węgierska Górka

28/2009 z dnia 15 września 2009 roku – Zmiana umowy kredytowej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

32/2009 z dnia 12 października 2009 roku – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A o dostawę walcówki hutniczej, zawarta z MORAVIA STEEL s.a.

34/2009 z dnia 15 października 2009 roku – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A o dostawę prętów stalowych gorąco walcowanych do produkcji elementów złącznych, zawarta z ArcelorMittal Warszawa Spółka z o.o.

38/2009 z dnia 25 listopada 2009 roku – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A. o dostawę prętów stalowych gorąco walcowanych do produkcji elementów złącznych, zawarta z CMC Zawiercie S.A.

42/2009 z dnia 29 grudnia 2009 roku – aneks do umowy dzierżawy przedsiębiorstwa Metalpol Węgierska Górka

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)

## 2.5. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w roku 2009 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 739 tys. zł ,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 619 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 1 234 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 1 tys. zł,
- sprzedaż Varimex Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 288 tys. zł.
- sprzedaż Zetkama S.A do Varimex Valves sp. z o.o. – 2 555 tys. zł

**Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

## SYTUACJA FINANSOWA

### 3.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2009 roku Grupa Kapitałowa uzyskała niższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2008. Wynik netto Grupy wyniósł 4 368 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 36 343 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 10 803 tys. zł.

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

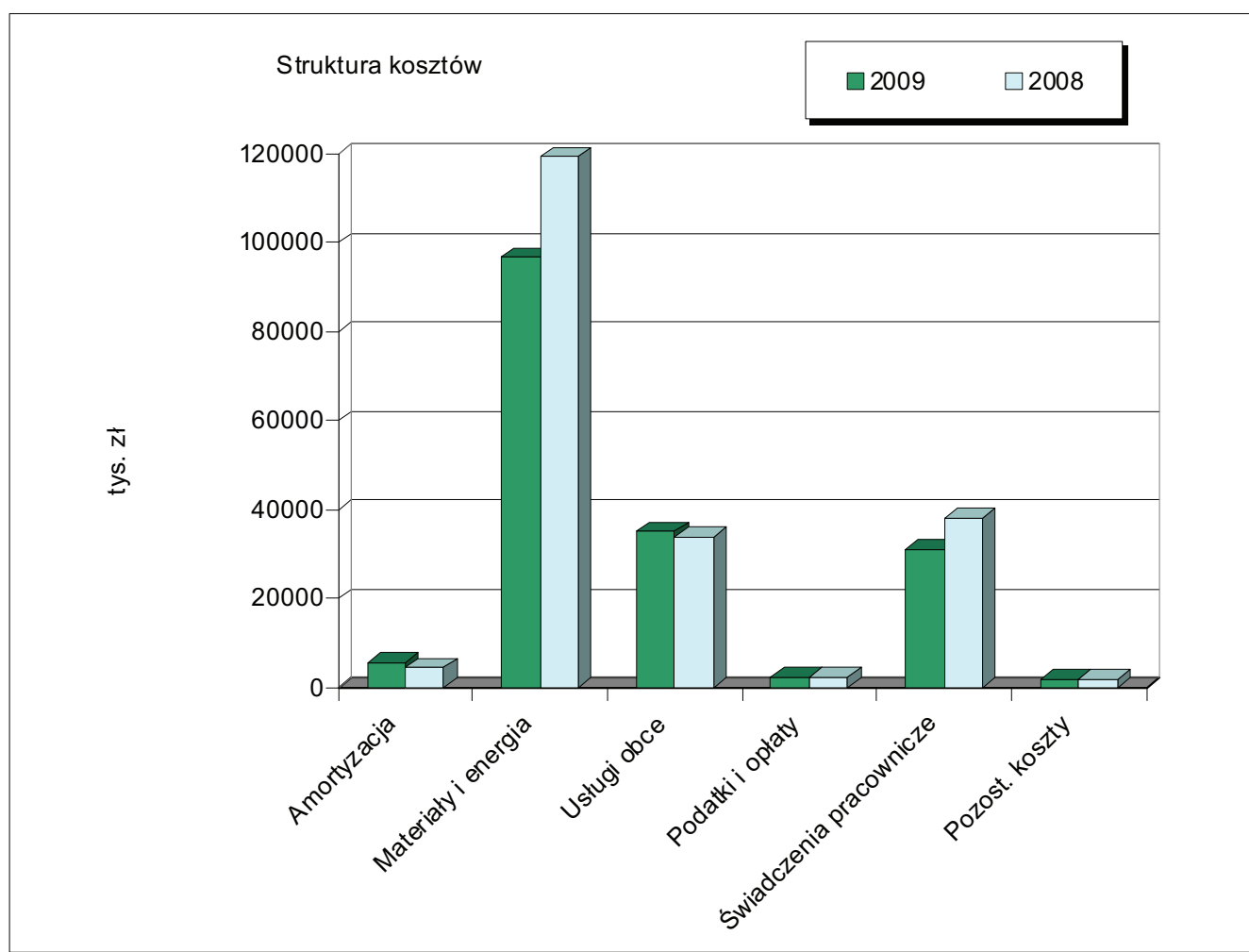
Wyszczególnienie	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2008 31-12-2008
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>194 268</b>	<b>215 618</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	181 954	199 163
Przychody ze sprzedaży usług	299	1 014
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 015	15 441
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>157 925</b>	<b>179 069</b>
Koszt sprzedanych produktów	148 834	166 120
Koszt sprzedanych usług	430	920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	8 661	12 029
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 343</b>	<b>36 549</b>
Koszty sprzedaży	9 820	10 821
Koszty ogólnego zarządu	16 904	16 379
Pozostałe przychody operacyjne	3 422	801
Pozostałe koszty operacyjne	2 238	2 026
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		4 253
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10 803</b>	<b>12 377</b>
Przychody finansowe	565	2 908
Koszty finansowe	6 229	3 173
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	54	105
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 193</b>	<b>12 217</b>
Podatek dochodowy	825	1 602
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 368</b>	<b>10 615</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>4 242</b>	<b>10 542</b>
- akcjonariuszom mniejszościowym	<b>126</b>	<b>73</b>

Tabela nr 7. Zysk netto na jedną akcję

Wyszczególnienie	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008
	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<b>4 242</b>	<b>10 542</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 904	4 821
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych z działalności kontynuowanej		
- podstawowy	0,86	2,19
- rozwodniony	0,86	2,19

Tabela nr 8. Struktura kosztów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Amortyzacja	Materiały i energia	Usługi obce	Podatki i opłaty	Świadczenia pracownicze	Pozostałe koszty
2009	5 623	96 697	35 084	2 598	31 208	2 007
2008	4 631	119 207	34 119	2 355	38 060	1 949



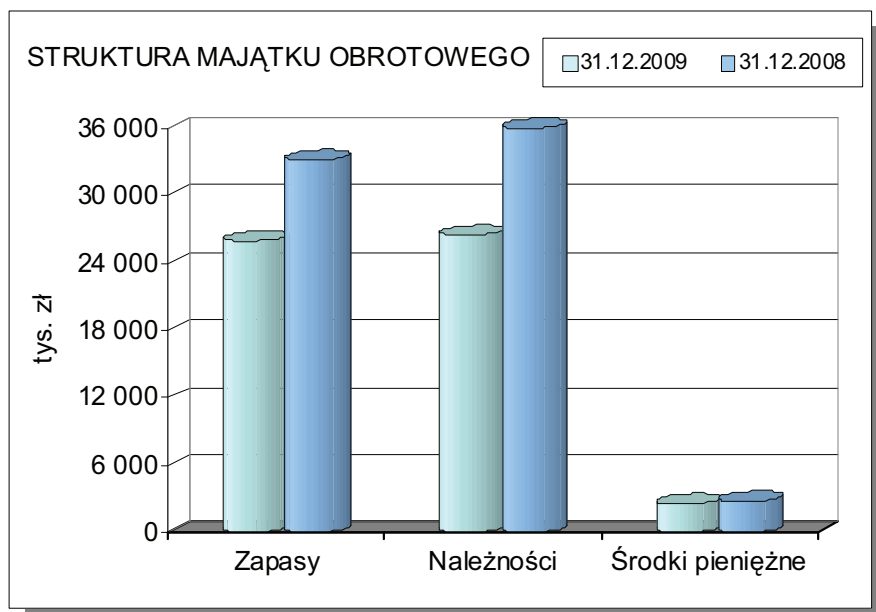
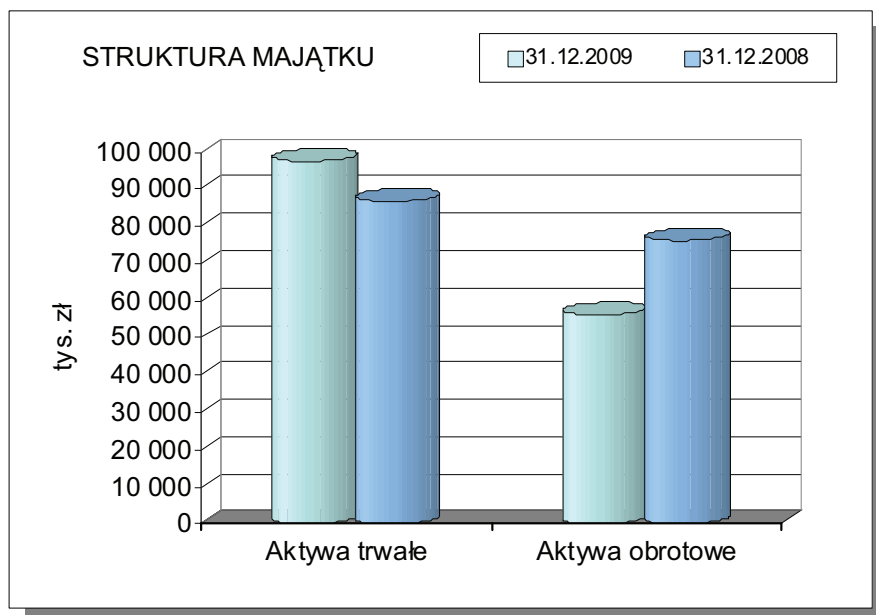
### 3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Tabela nr 9. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne	920	789
Rzeczowe aktywa trwałe	91 911	81 345
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	490	436
Należności i pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>97 480</b>	<b>86 729</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	25 951	33 175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 474	40 209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	572	
Pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe	50	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	529	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 515	2 756
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	95	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>56 186</b>	<b>76 140</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>153 666</b>	<b>162 869</b>

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>Kapitał własny</b>		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	981	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843
Pozostałe kapitały	1 121	978
Zyski zatrzymane:	35 277	31 035
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31 035	20 493
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	4 242	10 542
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>69 222</b>	<b>64 837</b>
Udziały mniejszości	<b>4 280</b>	<b>4 154</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>73 502</b>	<b>68 991</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26 254	22 506
Leasing finansowy	2 330	827
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 625	4 564
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 682	4 992
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Zobowiązania długoterminowe	<b>36 891</b>	<b>32 889</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 712	35 807
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	67	93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 268	17 517
Leasing finansowy	814	414
Pochodne instrumenty finansowe		2 315
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 479	3 463
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	6	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	927	1 380
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania krótkoterminowe	<b>43 273</b>	<b>60 989</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>80 164</b>	<b>93 878</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>153 666</b>	<b>162 869</b>

## SYTUACJA MAJĄTKOWA

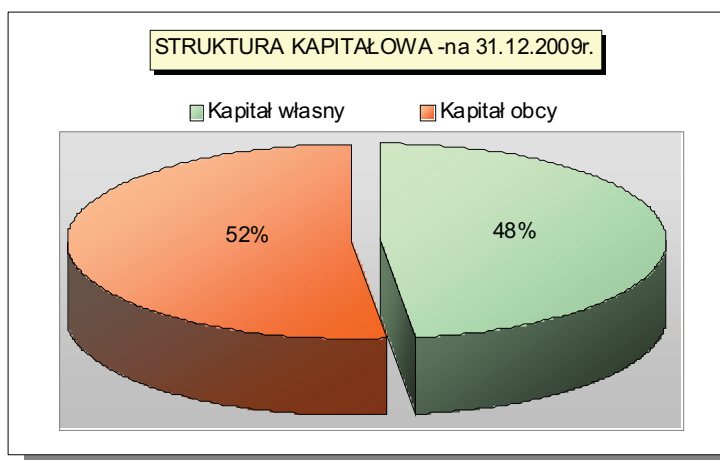
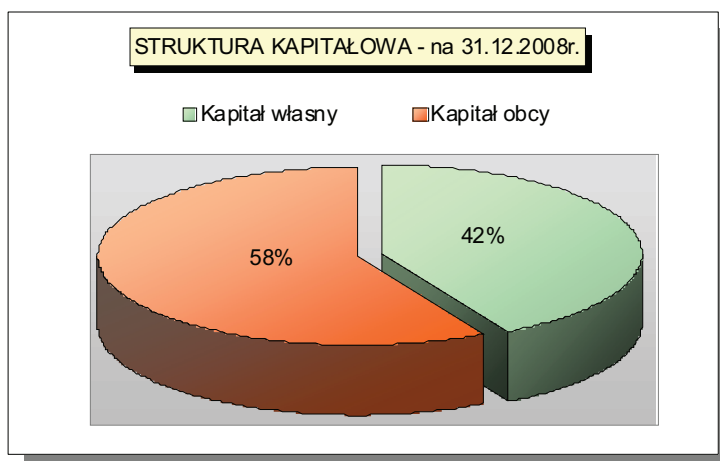
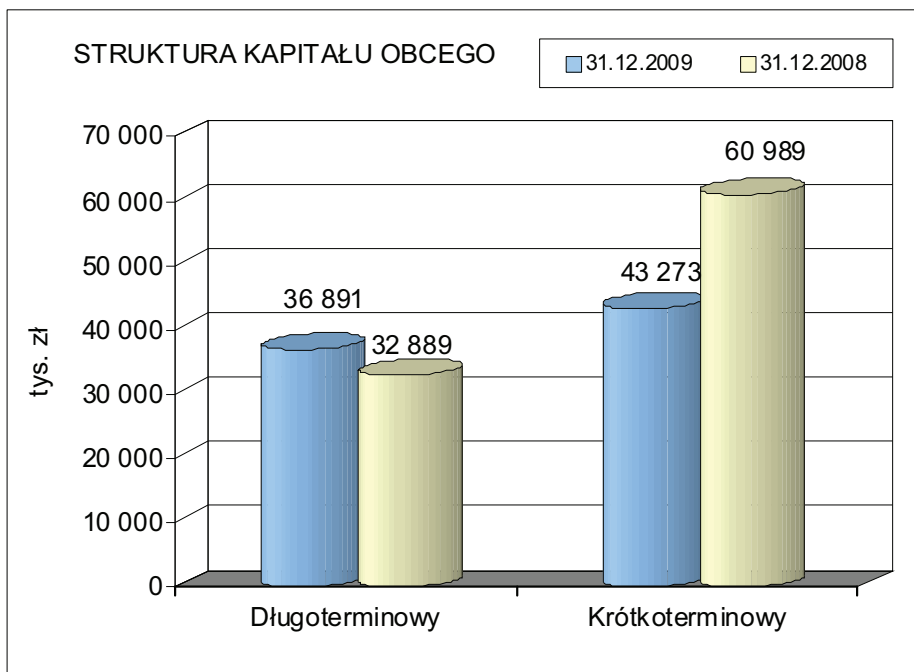


## SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 31.12.2009 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł  
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1 121 tys. zł

- Zyski zatrzymane 35 383 tys. zł
- Udziały mniejszości 4 174 tys. zł





### 3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 10. Analiza wskaźnikowa

<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
1	2	3
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	110 393	101 880
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	12 913	15 151
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	2,8%	7,0%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	2,7%	6,1%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	2,2%	5,3%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	18,7%	17,0%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	75,4%	79,5%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	52,2%	57,6%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	63,4%	53,3%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	71,8%	62,6%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	8,4%	9,3%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,30	1,25
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,70	0,70
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	62,6	55,5
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	68,3	67,6
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	73,6	69,4

Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2008. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 8,5 mln zł do wartości 110 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2009 roku wyniósł 52%. W grudniu 2008 r. wskaźnik ten wynosił 58%.

Aktywa trwale są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2009 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Mimo spadku obrotów wzrósł wskaźnik rentowności brutto sprzedaży.

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

Na dzień 31.12.2009 Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 11. Kredyty i pożyczki długoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty	Oprocentowanie
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	14 351	31-12-2017	5,72%
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	582	30-06-2011	6,70%
DZ Bank Polska S.A.	1 191	31-05-2012	6,84%
DZ Bank Polska S.A.	1 642	31-10-2012	6,20%
Pożyczka FOŚ	353	16-11-2014	3,55%
Kredyty w rachunku kredytowym BOŚ	2 700	31.12.2012	5,76%
Kredyty w rachunku kredytowym DZ Bank	971	31.05.2012	6,51%
Kredyty w rachunku kredytowym DZ Bank	4 464	31.05.2016	6,76%
<b>Razem</b>	<b>26 254</b>		

Tabela 12. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe w tys. zł

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty	Oprocentowanie
ING Bank S.A.	959	30-04-2010	5,29%
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	2 100	31-12-2017	5,72%
DZ Bank Polska S.A. linia	3 466	30-05-2010	5,76%
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	1 200	30-06-2011	6,70%
DZ Bank Polska S.A.	833	31-05-2012	6,84%
DZ Bank Polska S.A.	900	31-10-2012	6,20%
Pożyczka FOŚ	88	16-11-2014	3,55%
Kredyty w rachunku	1 200	19.11.2010	4,95%

bieżącym BOŚ			
Kredyty w rachunku kredytowym BOŚ	1 200	31.12.2012	5,76%
Kredyty w rachunku bieżącym DZ Bank	812	11.06.2010	5,68%
Kredyty w rachunku bieżącym DZ Bank	686	31.05.2012	6,51%
Kredyty w rachunku bieżącym DZ Bank	824	31.05.2016	6,76%
<b>Razem</b>	<b>14 268</b>		

W 2009 roku ZETKAMA udzieliła poręczenia Spółce FITEN S.A. na zabezpieczenie wykonania przez Syndyka Masy METALPOL WĘGIERSKA GÓRKA SPÓŁKA Z O.O. W UPADŁOŚCI z siedzibą w Węgierskiej Górze, zobowiązań wobec FITEN S.A. z tytułu umowy dostawy energii elektrycznej do dzierżawionego przez ZETKAMA S.A. przedsiębiorstwa. Poręczenie to wygasło z dniem 31 marca 2010 roku, tj. z chwilą zakończenia umowy dzierżawy przedsiębiorstwa Węgierskiej Górze.

W 2009 roku MCS Sp z o.o. na udzieliła poręczenia Bankowi ING Bank Śląski S.A. spłaty kredytu złotowego wysokości 3 mln zł na sfinansowanie inwestycji, zawartego pomiędzy ZETKAMA S.A. a ING Bank Śląski S.A.

### 3.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

Nie występują

### 3.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2009 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 13. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Plan 2009	Realizacja 2009 roku
Przychody ze sprzedaży		194 268
EBITDA		16 426
Zysk netto		4 368

W roku 2009 nie były publikowane prognozy wyników.

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

Na 2010 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 3 777 tys. zł. Główne zadania na 2010 rok to:

- oprzyrządowania do obrabiarek - kwota 650 tys. zł,
- zakup nowych maszyn i urządzeń – chwytak silnikowy dwułupniowy, płyty modelowe, podnośnik kubelkowy taśmowy - kwota 725 tys. zł,
- statyczny przetwornik częstotliwości do tłoczni PC150 2 szt. – kwota 500 tys. zł,
- separator do 100% selekcji wyrobów dla przemysłu samochodowego – kwota 250 tys. zł,
- twardościomierz Rockwell/Brinell – kwota 60 tys. zł,
- tłocznia cierna do śrub M-56 – kwota 200 tys. zł,
- tokarka numeryczna do wykańczania śrub do M-56 – kwota 200 tys. zł,
- piła taśmowa do cięcia śrub i półfabrykatu śrub – kwota 20 tys. zł
- modernizacja maszyn i urządzeń odlewniczych – kwota 140 tys. zł,
- narzędzia i programu do kontroli jakości – kwota 150 tys. zł,
- sprzęt komputerowy i oprogramowanie 150 tys. zł,
- samochody osobowe – kwota 390 tys. zł,
- pozostałe inwestycje – kwota 342 tys. zł.

Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu.

### *3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.*

Zakładamy, iż realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki.

## 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 klęskami 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 2010-2012 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 31.12.2009 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 14. Dane na dzień 31.12.2009

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
Avallon MBO S.A.	767 987	767 987	15,66%	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	10,33%	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506.770	10,33%	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	9,13%	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	7,97%	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	7,64%	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	6,49%	6,49%

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

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

Nie wystąpiły.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Nie wystąpiły.

## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2009 r.

Tabela nr 15. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2009

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2009 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2008 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55 902	63 402	- 7500
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	447 876	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 27 kwietnia 2010r.

  
 .....  
 Leszek Jurasz  
 Prezes Zarządu

  
 .....  
 Jerzy Kożuch  
 Wiceprezes Zarządu



## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

## OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane 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 roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



.....  
Jerzy Kożuch  
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 27 kwietnia 2010r.

## OŚWIADCZENIE

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



.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu



.....  
Jerzy Kozuch  
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 27 kwietnia 2010r.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Grant Thornton Frąckowiak**  
**Sp. z o.o.**  
pl. Wiosny Ludów 2  
61-831 Poznań  
Polska  
tel. +48 (61) 85 09 200  
fax +48 (61) 85 09 201  
[www.gtfr.pl](http://www.gtfr.pl)

Dla Akcjonariuszy ZETKAMA S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ZETKAMA S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 153 666 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 4 368 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 5 762 tysiące złotych,
  - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku o kwotę 3 655 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku o kwotę 251 tysięcy złotych,
  - dodatkowe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
  
- 2 Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.





- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy:

- stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- zgodnie z wiedzą i doświadczeniem wynikającymi z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nabytymi w okresie ich obowiązywania.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
  - sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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,
  - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami),
  - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa.

- 5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:
- W nocie d) dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości”, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił skutki skorygowania przez spółkę zależną błędu z lat wcześniejszych, dotyczącego zaniżenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy w sprawozdaniu finansowym. Skutki korekty ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku w sposób retrospektywny, to jest poprzez korektę bilansu otwarcia wyniku finansowego z lat ubiegłych. W efekcie tej korekty niepodzielony skonsolidowany wynik finansowy z lat ubiegłych był niższy o 856 tysięcy złotych.
- 6 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski



Biegły Rewident nr 7392

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do  
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 27 kwietnia 2010 roku.



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za 2009 rok

Grupa Kapitałowa  
Zetkama S.A.



## 1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Zetkama S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 1 grudnia 1990 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- produkcja kurków,
- produkcja pomp i sprzężarek,
- odlewnictwo żeliwa,
- produkcja narzędzi.

Przedmiot działalności spółki zależnej Śrubena S.A., jest związany z działalnością Spółki Dominującej. Przedmiotem działalności spółki zależnej MCS Sp. z o.o., jest produkcja części i akcesoriów do pojazdów silnikowych. Przedmiotem działalności spółki stowarzyszonej Varimex - Valves Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa armatury przemysłowej.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 29 stycznia 2002 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000084847.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 8830000482 nadany w dniu 1 maja 2004 roku oraz symbol REGON 890501767 nadany w dniu 24 lutego 2005 roku.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2009 roku, wynosił 981 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 73 502 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 31.2 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Avalon MBO S.A.	767 987	767 987	153 597,40	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	101 354,00	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506 770	101 354,00	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	89 575,20	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	78 200,00	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	74 899,20	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	63 650,40	6,49%
Inni	1 590 999	1 590 999	318 199,80	32,45%
<b>Razem</b>	<b>4 904 150</b>	<b>4 904 150</b>	<b>980 830,00</b>	<b>100%</b>

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 27 kwietnia 2010 roku w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiła zmiana właścicieli Spółki Dominującej:

- W dniu 16 stycznia 2009 roku Avallon dokonał zakupu 93.710 akcji Spółki Dominującej. Tym samym udział Avallon w kapitale Spółki wzrósł z 13,75% do 15,66%.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 27 kwietnia 2010 roku wchodził:

- Leszek Jurasz - Prezes Zarządu,





- Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 9 kwietnia 2010 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej:

- 26 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki Dominującej odwołała Pana Leszka Gawlika z funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego ze skutkiem od 31 stycznia 2009 roku,
- 13 października 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki Dominującej przyjęła rezygnację Pana Andrzeja Hermy z funkcji Wiceprezesa Zarządu i funkcję Wiceprezesa Zarządu powierzyła Panu Jerzemu Kożuchowi.

## 2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. wchodziły spółki zależne :

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Śrubena Unia S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniami	Grant Thothon Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2009 roku
MCS Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2009 roku

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, inwestycje w następujących podmiotach stowarzyszonych wykazane zostały metodą praw własności:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności
Varimex – Valves Sp. z o.o.	handlowa

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w nocie d „Informacje o Grupie Kapitałowej” oraz nocie 2 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

## 3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Ryszard Maciejewski, numer ewidencyjny 7392/866. O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 16 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 19 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.



Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 29 marca 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 662.

#### **4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Ryszard Maciejewski, numer ewidencyjny 7392.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 25 czerwca 2009 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 20 lipca 2009 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

#### **5 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przeprowadziliśmy od 15 kwietnia 2010 roku do 27 kwietnia 2010 roku.



## 6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

## 7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane 27 kwietnia 2010 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>97 480</b>	<b>86 729</b>
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	920	789
Rzeczowe aktywa trwałe	91 911	81 345
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	490	436
Należności i pożyczki	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>56 186</b>	<b>76 140</b>
Zapasy	25 951	33 175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 474	40 209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	572	-
Pożyczki	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	50	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	529	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 515	2 756
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	95	-
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>153 666</b>	<b>162 869</b>



PASYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>73 502</b>	<b>68 991</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	69 222	64 837
Kapitał mniejszości	4 280	4 154
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>36 891</b>	<b>32 889</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26 254	22 506
Leasing finansowy	2 330	827
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 625	4 564
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 682	4 992
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>43 273</b>	<b>60 989</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 712	35 807
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	67	93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 268	17 517
Leasing finansowy	814	414
Pochodne instrumenty finansowe	-	2 315
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 479	3 463
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	6	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	927	1 380
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>153 666</b>	<b>162 869</b>

## 9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2009	2008
<b>DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Przychody ze sprzedaży	194 268	215 618
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	184 649	206 269
Pozostałe przychody operacyjne	3 422	801
Pozostałe koszty operacyjne	2 238	2 026
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	4 253
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 803</b>	<b>12 377</b>
Przychody finansowe	565	2 908
Koszty finansowe	6 229	3 173
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	54	105
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 193</b>	<b>12 217</b>
Podatek dochodowy	825	1 602
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 368</b>	<b>10 615</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 368</b>	<b>10 615</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 242	10 542
- udziałowcom mniejszościowym	126	73



**10 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(w tys. zł)	2009	2008
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 368</b>	<b>10 615</b>
<b>INNE DOCHODY CAŁKOWITE</b>		
Przeszacowanie środków trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	1 720	(1 953)
Inne całkowite dochody	-	230
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	209
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	326	(108)
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>1 394</b>	<b>(1 406)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>5 762</b>	<b>9 209</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 636	9 136
- udziałowcom mniejszościowym	126	73

**11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008 i 2009, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		194 268	215 618
wynik finansowy netto ** (tys. zł)		4 368	10 615
kapitały własne ** (tys. zł)		73 502	68 991
suma aktywów (tys. zł)		153 666	162 869
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	2,8%	7,0%
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,7%	17,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,2
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	42	68
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	53	68

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2009	2008***
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	60	68
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,7	0,6
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	52,2%	57,6%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,5	3,3

\* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

\*\* kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocie a „Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego” dodatkowych informacji do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## 13 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, za wyjątkiem spółki zależnej MCS Sp. z o.o., która została utworzona przez Spółkę Dominującą 26 marca 2009 roku.

## 14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W nocie c „Zasady rachunkowości” dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.





## **15 Kapitał własny**

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2009 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 4 280 tysięcy złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 15 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **16 Wyłączenia konsolidacyjne**

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **17 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji w spółkach podporządkowanych.

## **18 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

## **19 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **20 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **21      Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

## **22      Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Ryszard Maciejewski



Biegły Rewident nr 7392

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do

badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 27 kwietnia 2010 roku.