

ZETKAMA S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA ROK OBROTOWY 2010
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2010 R.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	60
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	102

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

Po trudnym 2009 roku przez który nasza grupa przeszła bez zagrożeń i pomimo spadków sprzedaży uzyskała dobre wyniki nadszedł rok 2010 w którym rynki zaczęły się odbudowywać a działania podjęte w okresie kryzysu polegające na wzmocnieniu obszarów marketingu i sprzedaży pozwoliły na osiągnięcie wzrostów sprzedaży. Jednocześnie w całym okresie 2010 roku prowadziliśmy kolejne projekty doskonalące nasze organizacje.

Przeprowadzono zmiany organizacyjne w strukturach zarządzania, wprowadzono szereg działań podnoszących wskaźniki efektywności wykorzystania majątków poszczególnych spółek, wdrożono nowe produkty i pozyskano nowe rynki i nowych klientów.

Ważnymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięte wyniki w roku 2010 były ceny surowców i materiałów w szczególności złomów i stali. Osiągnęły one bardzo wysokie poziomy i miały istotny wpływ na wyniki finansowe grupy.

Do znaczących wydarzeń minionego roku należy zaliczyć zakończenie w pierwszym kwartale 2010 roku dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka, które dzierżawiliśmy przez dwa lata z zamiarem jego zakupu. Do planowanej transakcji nie doszło ze względu na niezaakceptowanie złożonej przez ZETKAMĘ oferty wobec czego spółka nie widziała zasadności dalszej kontynuacji dzierżawy.

W minionym roku ZETKAMA osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 95 854 tys. zł, a Grupa osiągnęła przychody w wysokości 196 422 tys. zł. Przyrost sprzedaży Spółki i Grupy został uzyskany dzięki prowadzonym we wszystkich spółkach grupy działaniom marketingowym oraz wzrostom popytu w segmentach armatury, odlewów i elementów złącznych.

Zysk brutto Grupy w 2010 roku wyniósł 7 354 tys. zł i był wyższy o 58,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast zysk netto ZETKAMY w 2010 roku wyniósł 5 515 tys. zł, tj. wzrósł o 42,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wyniki prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym są odzwierciedleniem właściwie zaplanowanych i przeprowadzonych projektów w 2010 roku. Osiągnięte cele strategiczne i wyniki finansowe są rezultatem zaangażowania pracowników wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Pragnę w tym miejscu wyrazić podziękowanie dla całego zespołu, który z ogromną determinacją i zaangażowaniem dążył do osiągnięcia jak najlepszych rezultatów.

Szanowni Państwo,

Zapraszam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki za rok obrotowy 2010, w którym obszernie opisujemy wydarzenia minionego roku jedynie zasygnalizowane w tym liście.

W imieniu Zarządu ZETKAMY, dziękuję wszystkim naszym Partnerom w biznesie. Pragnę także podziękować Radzie Nadzorczej i Akcjonariuszom za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty.

Przed nami rok 2011 w którym będziemy kontynuowali rozwój Grupy Kapitałowej, rok ten powinien być zdecydowanie lepszy od ubiegłego a jego wyniki w pełni zadowalające dla akcjonariuszy.

W 2011 roku życzę Państwu i GRUPIE ZETKAMA trafnych decyzji i wyboru właściwych kierunków działania oraz wszelkiej pomyślności i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarząd

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	10
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010	Rok 2009 Okres 01-01-2009 31-12-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	95 894	110 618
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		82 852	100 526
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		13 042	10 092
B. Koszty własny sprzedaży		75 240	86 132
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	65 328	78 587
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 912	7 545
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		20 654	24 486
D. Koszty sprzedaży		5 462	4 909
E. Koszty ogólnego zarządu		8 183	10 459
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		7 009	9 118
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	377	266
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	598	1 221
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		6 788	8 163
J. Przychody finansowe	5	11	372
K. Koszty finansowe	6	2 024	4 751
L. Wynik brutto (I+J-K)		4 775	3 784
M. Podatek dochodowy	7	939	322
N. Wynik netto (L-M)		3 836	3 462

Wynik netto		3 836	3 462
Średnioważona liczba akcji		4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,78	0,71
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	0,78	0,71

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010	Rok 2009 Okres 01-01-2009 31-12-2009
A. Wynik netto		3 836	3 462
B. Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		92	1 720
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		92	1 720
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		(18)	(326)
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		74	1 394
D. Całkowite dochody		3 910	4 856

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
A. Aktywa trwałe		79 996	81 044	76 256
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	46 367	47 358	48 155
1. Środki trwałe		46 083	47 263	48 091
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		22 392	22 933	23 400
c) urządzenia techniczne i maszyny		17 779	18 079	18 780
d) środki transportu		1 188	1 214	909
e) inne środki trwałe		4 383	4 696	4 661
2. Środki trwałe w budowie		284	95	64
II. Wartości niematerialne	10	812	869	789
1. Koszty rozwoju		84	126	228
2. Inne wartości niematerialne		728	743	561
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4 155	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	12	28 662	28 662	23 157
1. Długoterminowe aktywa finansowe		28 662	28 662	23 157
a) w jednostkach powiązanych		28 658	28 658	23 153
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		36 298	33 963	49 159
I. Zapasy	13	15 513	15 182	19 580
1. Materiały		3 744	3 424	4 368
2. Półprodukty i produkty w toku		5 622	4 997	6 631
3. Produkty gotowe		4 571	5 499	7 254
4. Towary		1 373	1 253	1 316
5. Zaliczki na dostawy		203	9	11
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	-	-	-
1. W jednostkach powiązanych		-	-	-
2. W pozostałych jednostkach		-	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	18 571	17 244	28 149
1. Należności od jednostek powiązanych		1 019	78	702
a) handlowe		1 019	78	702
2. Należności od pozostałych jednostek		17 385	17 119	27 146
a) handlowe		14 905	13 990	20 798
b) z tytułu podatku dochodowego		-	138	-
c) inne		2 480	2 991	6 348
3. Pozostałe aktywa		167	47	301
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	323	1 110	1 430
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	1 891	427	-
AKTYWA RAZEM		116 294	115 007	125 415

PASywa	Noty	Stan na koniec		
		31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
A. Kapitał własny	18	66 047	62 137	58 532
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 843	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1 195	1 121	(273)
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	1 251
V. Zyski zatrzymane		32 028	28 192	24 730
1. Wynik netto bieżącego okresu		3 836	3 462	5 245
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 153	3 153	3 153
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		25 039	21 577	16 332
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		50 247	52 870	66 883
I. Zobowiązania długoterminowe		18 340	22 663	22 451
1. Wobec pozostałych jednostek	21	14 706	19 439	19 799
a) kredyty i pożyczki		13 963	18 485	18 972
b) inne	23	743	954	827
2. Rezerwy na zobowiązania		3 634	3 224	2 652
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 911	2 595	1 968
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	723	629	684
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	31 907	30 207	44 432
1. Wobec jednostek powiązanych		120	463	211
a) handlowe		120	463	211
2. Wobec pozostałych jednostek		30 002	28 924	43 218
a) kredyty i pożyczki		14 796	9 546	12 440
b) inne zobowiązania finansowe	23	453	451	2 058
c) handlowe		12 425	17 440	26 503
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 352	813	1 293
e) z tytułu podatku dochodowego		68	-	27
f) z tytułu wynagrodzeń		884	627	869
g) inne		24	47	28
3. Rezerwy na zobowiązania		77	84	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	77	84	77
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	1 708	736	926
PASywa RAZEM		116 294	115 007	125 415

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2010 – 31.12.2010	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31 843	1 121	28 192	62 137
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 121	28 192	62 137
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					3 836	3 836
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				92		92
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.				(18)		(18)
Razem całkowite dochody				74	3 836	3 910
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	981		31 843	1 195	32 028	66 047

01.01.2009 – 31.12.2009	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	981		31 843	978	24 730	58 532
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	978	24 730	58 532
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)				(1 251)		(1 251)
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami				(1 251)		(1 251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					3 462	3 462
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				1 720		1 720
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całoś.				(326)		(326)
Razem całkowite dochody				1 394	3 462	4 856
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	981		31 843	1 121	28 192	62 137

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010	Rok 2009 Okres 01-01-2009 31-12-2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	4 775	3 784
II. Korekty	(2 020)	10 369
1. Amortyzacja	3 146	2 959
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(70)	-
3. Odsetki	1 805	1 603
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forward)	(1 198)	1 831
5. Inne korekty	442	(36)
	4 125	6 357
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(162)	(617)
7. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	(1 251)
8. Zmiana stanu należności	(1 327)	11 043
9. Zmiana stanu zapasów	(330)	4 398
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(4 413)	(9 514)
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	87	(47)
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	2 755	14 153
13. Odsetki zapłacone (nota 32)	1 698	2 320
14. Podatek zapłacony	434	187
	2 132	2 507
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	623	11 646
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 338	-
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	460	-
2. Odsetki otrzymane	11	-
3. Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	867	-
II. Wydatki	2 827	8 854
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 827	1 593
2. Nabycie aktywów finansowych		5 505
3. Wypływy z tytułu zabezpieczeń kursowych		1 756
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 489)	(8 854)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5 849	6 001
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	5 849	6 001

	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010	Rok 2009 Okres 01-01-2009 31-12-2009
II. Wydatki	5 770	9 127
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	5 122	8 618
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	545	462
3. Inne wydatki finansowe	103	47
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	79	(3 126)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(787)	(334)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	(777)	(320)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10	14
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 110	1 430
G. Środki pieniężne na koniec okresu	323	1 096

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku. W sprawozdaniu zostały podane dane porównawcze za rok 2009.

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010r.

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE).

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2010r.

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

Sprawozdania finansowe sporządzone są w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych, które wyceniane są według wartości godziwej zgodnie z obowiązującymi MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (transakcje forward).

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

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

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

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

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

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,

- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku,
- Poprawka do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
- Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku,
- Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements),
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- *Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki.

- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczana. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)*

W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 Leasing, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Spółka zastosowała te zmiany zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie ich opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Zetkama nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

a) Rzeczowe aktywa trwale

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

Spółka skorzystała z możliwości zawartej w MSSF 1 w zakresie wyceny rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF według kosztu założonego stanowiącego wartość godziwą. Pozycje rzeczowych aktywów trwałych zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r. Dotyczy to środków trwałych przyjętych do użytkowania przed 1 stycznia 1997 roku. Wartość tego majątku wyznaczono w oparciu o wycenę ich wartości rynkowej, wykonanej przez niezależnego Rzeczoznawcę Majątkowego.

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

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

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

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

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

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

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,
- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

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

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wycenione są w wartości godziwej

d) Należności handlowe i pozostałe

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

e) Zapasy

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

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

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

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

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

h) Kapitał zakładowy

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału.

(iii) Dywidendy

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

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

j) Rezerwy

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

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

(i) Restrukturyzacja

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

k) Zobowiązania handlowe i inne

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

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

m) Instrumenty finansowe

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

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

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

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

(iii) Pożyczki i należności

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

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub

- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży.

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

Przy początkowym ujęciu instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej (za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy) o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją instrumentu finansowego. W przypadku nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych, dla których umowa zgodnie z przepisami lub obowiązującą na rynku konwencją przewiduje różnicę pomiędzy dniem zawarcia kontraktu a jego rozliczeniem jednostka stosuje zasadę ujęcia aktywów finansowych w dniu zawarcia transakcji.

Do wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych stosuje się bieżące notowania z aktywnego rynku, natomiast w przypadku braku takiego rynku powszechnie akceptowane modele wyceny, do których dane pochodzą z aktywnego rynku. Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób, a także instrumenty pochodne powiązane z takimi instrumentami kapitałowymi są wyceniane według kosztu nabycia.

Spółka wyłącza aktywa finansowe z bilansu, jeżeli wygasną umowne prawa do przepływów pieniężnych lub w wyniku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających ze składnika aktywów finansowych. W przypadku transakcji w wyniku, których jednostka ani nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i korzyści jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, jeżeli traci nad nim kontrolę. Spółka wyłącza zobowiązania finansowe wyłącznie, jeżeli umowne obowiązki wygasają lub Spółka zostanie z nich prawnie zwolniona.

n) 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;
- 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.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz

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

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

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

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

o) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów.

p) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

(iii) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów.

q) Podatek

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznawane są jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne, że dostępne będą przyszłe dochody podatkowe, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają odpisom aktualizującym, jeżeli można stwierdzić, iż nie jest prawdopodobne, że reprezentowane przez nie korzyści podatkowe będą zrealizowane.

r) Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania

wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwale

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest kwotą, za jaką na dzień wyceny na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

(ii) Wartości niematerialne i prawne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

s) Raportowanie segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Spółka wyodrębnia segmenty działalności wg wytwarzanych produktów:

- armatura,
- odlewy,
- pozostała działalność.

Dane dotyczące segmentów przedstawiono w nocie 35.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	do 31-12-2010	do 31-12-2009	do 31-12-2010	do 31-12-2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 894	110 618	24 010	25 558
II. Zysk z działalności operacyjnej	6 788	8 163	1 700	1 886
III. Zysk brutto	4 775	3 784	1 196	874
IV. Zysk netto	3 836	3 462	960	800
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	623	11 646	156	2 691
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 489)	(8 854)	(373)	(2 046)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	79	(3 126)	20	(722)
VIII. Przepływy pieniężne netto	(787)	(334)	(197)	(77)
IX. Aktywa	116 294	115 007	29 365	27 994
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 247	52 870	12 688	12 869
XI. Zobowiązania długoterminowe	18 340	22 663	4 631	5 517
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	31 907	30 207	8 057	7 353
XIII. Kapitał własny	66 047	62 137	16 677	15 125
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	248	239
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 904 150	4 904 150	4 904 150	4 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,78	0,71	0,20	0,16
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	13,47	12,67	3,40	3,08

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2010 r. i 2009 r. wynoszących odpowiednio 3,9939 i 4,3282

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r., które wynosiły odpowiednio 3,9603 i 4,1082.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2010	2009
a) wyroby gotowe	82 852	100 526
- w tym do UE i pozostałych krajów	53 559	60 486
b) towary i materiały	13 042	10 092
- w tym do UE i pozostałych krajów	6 222	4 996
Przychody netto ze sprzedaży, razem	95 894	110 618

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2010	2009
a) amortyzacja	3 146	2 959
b) zużycie materiałów i energii	44 262	47 451
c) usługi obce	13 822	26 610
d) podatki i opłaty	1 125	1 152
e) wynagrodzenia	13 232	9 323
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 335	2 657
g) pozostałe koszty rodzajowe	968	1 119
Koszty według rodzaju, razem	79 890	91 271
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	731	3 464
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1 648)	(780)
Koszty sprzedaży	(5 462)	(4 909)
Koszty ogólnego zarządu	(8 183)	(10 459)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	65 328	78 587

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2010	2009
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	70	-
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	217	56
- na należności	2	-
- na zapasy	215	-
- na braki	-	56
c) pozostałe, w tym:	90	210
- przedawnienie zobowiązań	18	84
- otrzymane odszkodowania	8	8
- uzysk złomu	-	43
- dotacje	45	68
- przychód z przekazania leasingu	9	-
- pozostałe	10	7
Pozostałe przychody operacyjne, razem	377	266

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2010	2009
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	18	279
- odpisy aktualizujące należności	18	26
- odpisy aktualizujące zapasy	-	253
b) pozostałe, w tym:	580	942

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2010	2009
- koszty usuwania braków i złomowania	306	488
- likwidacja środków trwałych	58	1
- przekazane darowizny	87	83
- bonus za obrót	5	26
- przecena zapasów	42	222
- spisane należności	-	121
- koszty rozliczeń z zakładem w Węgierskiej Górcie	81	-
- pozostałe	1	1
Inne koszty operacyjne, razem	598	1 221

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2010	2009
a) odsetki	11	372
- bankowe	-	372
- handlowe	11	-
b) dodatnie różnice kursowe	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Przychody finansowe, razem	11	372

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2010	2009
a) odsetki	1 817	2 122
- odsetki od kredytów i pożyczek	1 555	1 875
- pozostałe odsetki	262	247
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	207	2 629
- zrealizowane	1 237	149
- niezrealizowane	4	739
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	(1 034)	1741
Koszty finansowe, razem	2 024	4 751

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2010	2009
1. Podatek bieżący	640	22
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	640	22
2. Podatek odroczony	299	300
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	267	300
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
- wycena instrumentów finansowych	32	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	939	322

Nota 7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2010		2009	
Zysk brutto	4 775		3 784	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	907	19%	719	19%
Przychody /Koszty niepodatkowe	32	1%	(397)	(10%)
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	939	20%	322	9%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2010	2009
Zysk netto	3 836	3 462
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12	0,78	0,71
Liczba akcji na dzień 01.01	4 904 150	4 904 150
Liczba akcji na dzień 18.01	4 904 150	4 904 150
Liczba akcji na dzień 15.02	4 904 150	4 904 150
Liczba akcji na dzień 31.12	4 904 150	4 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	0,78	0,71
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	0,78	0,71

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2010						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	24 959	40 172	1 964	8 566	76 002
a) zwiększenia		51	1 990	319	482	2 842
b) zmniejszenia w tym:			872	370	261	1 503
- likwidacja			668	369	11	1 048
- sprzedaż			204	1	250	455
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25 010	41 290	1 913	8 787	77 341
2.1. umorzenie na początek okresu	-	2 026	22 093	750	3 870	28 739
a) zwiększenia		592	1 565	234	584	2 975
b) zmniejszenia w tym:			147	259	50	456
- likwidacja			136	259	10	405
- sprzedaż			11		40	51
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
2.2. umorzenie na koniec okresu		2 618	23 511	725	4 404	31 258
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22 933	18 079	1 214	4 696	47 263
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 392	17 779	1 188	4 383	46 083

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2009						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	24 837	39 426	1 669	8 014	74 287
a) zwiększenia	-	122	751	471	552	1 896
b) zmniejszenia w tym:	-	-	5	176		181
- likwidacja	-	-	5	-		5
- sprzedaż	-	-	-	176		176
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	24 959	40 172	1 964	8 566	76 002
2.1. umorzenie na początek okresu	-	1 437	20 646	760	3 353	26 196
a) zwiększenia	-	589	1 450	166	517	2 722
b) zmniejszenia w tym:	-	-	3	176		179
- likwidacja	-	-	3	-		3

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2009						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
- sprzedaż	-	-	-	176		176
2.2. umorzenie na koniec okresu	-	2 026	22 093	750	3 870	28 739
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	23 400	18 780	909	4 661	48 091
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 933	18 079	1 214	4 696	47 263

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) własne	44 554	45 071
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 529	2 192
- umowy leasingu	1 529	2 192
Środki trwałe bilansowe, razem	46 083	47 263

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) zakup nowych środków trwałych	284	95
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
c) inne	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	284	95

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) środki trwałe	4 705	4 443
Środki trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	4 705	4 443

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2010				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 153	-	1 116	2 269
a) zwiększenia	64	-	-	64
b) zmniejszenia	-	-	-	-
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 217	-	1 116	2 333
2.1. umorzenie na początek okresu	630	-	990	1 620
a) zwiększenia	129	-	42	171
b) zmniejszenia	-	-	-	-
2.2. umorzenie na koniec okresu	759	-	1 032	1 791
3.1. wartość netto na początek okresu	523	-	126	649
3.2. wartość netto na koniec okresu	458	-	84	542

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2010 r. wartości niematerialne w budowie wartości 270 tys. zł.

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2009				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 056	-	1 116	2 172
a) zwiększenia	97	-	-	97
b) zmniejszenia	-	-	-	-
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 153	-	1 116	2 269
2.1. umorzenie na początek okresu	495	-	888	1 383
a) zwiększenia	135	-	102	237
b) zmniejszenia	-	-	-	-
2.2. umorzenie na koniec okresu	630	-	990	1 620
3.1. wartość netto na początek okresu	561	-	228	789
3.2. wartość netto na koniec okresu	523	-	126	649

Spółka posiada na dzień 31 grudnia 2009 r. wartości niematerialne w budowie wartości 220 tys. zł.

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) wartości niematerialne	1 268	981
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1 268	981

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4 155	4 155
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 155	4 155

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) w jednostkach powiązanych	28 658	28 658
- udziały lub akcje	28 658	28 658
Śrubena Unia S.A.	23 031	23 031
MCS sp. z o.o.	5 505	5 505
Varimex-Valves sp. z o.o.	122	122
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	28 662	28 662

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
- materiały	3 744	3 424
- półprodukty i produkty w toku	5 622	4 997
- produkty gotowe	4 571	5 499
- towary	1 373	1 253
- zaliczki na dostawy	203	9
Zapasy, razem	15 513	15 182

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
Stan na początek okresu	691	438
a) zwiększenia	90	378
b) zmniejszenia	305	125
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	476	691

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) zapasy niewykazujące ruchu:		
- od 1 roku do 2 lat	519	997
- od 2 lat do 3 lat	506	295
- powyżej 3 lat	442	266
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	1 467	1 558

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2010 r. 476 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- wycena instrumentów pochodnych	-	-
Inwestycje krótkoterminowe, razem	-	-

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) należności od jednostek powiązanych	1 019	78
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 019	78
b) należności od pozostałych jednostek	17 385	17 119
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 905	13 990
- do 12 miesięcy	14 905	13 990
- z tytułu podatku dochodowego	-	138
- inne	2 480	2 991
c) pozostałe aktywa	167	47
Należności krótkoterminowe netto, razem	18 571	17 244
d) odpisy aktualizujące wartość należności	979	1 130
- z tytułu dostaw i usług	690	841
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	259	259
- z tytułu innych należności	30	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	19 550	18 374

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
Stan na początek okresu	1 130	1 117
a) zwiększenia (z tytułu)	18	25
- utworzenie odpisu na należności	18	25
b) zmniejszenia (z tytułu)	169	12
- rozwiązanie	2	2
- wykorzystanie	167	10
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	979	1 130

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) należności przeterminowane:		
- do 90 dni	3 222	4 050
- od 90 do 180 dni	85	46
- od 180 do 365 dni	58	25
- powyżej 365 dni	680	863
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	4 045	4 984

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
- rachunki bankowe bieżące	315	1 101
- lokaty krótkoterminowe	-	-
- środki pieniężne w kasie	8	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	323	1 110

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
- prace rozwojowe	1 830	-
- remont odlewni	-	376
- koszty aktualizacji i serwisu programów komputerowych	-	51
- rozliczenie w czasie pozostałych kosztów	61	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 891	427

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
w zł					
		31-12-2010		31-12-2009	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000
Seria D	Zwykłe	560 000	112 000	560 000	112 000
Seria E	Zwykłe	440 000	88 000	440 000	88 000
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	4 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	980 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) stan na początek okresu	981	981
b) zwiększenia	-	-
- emisja akcji -seria D	-	-
- emisja akcji -seria E	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981

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

Spółka nie ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kapitale zakładowym oraz wyniku lat ubiegłych zmian z tytułu hiperinflacji.

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 WZA z dnia 29 czerwca 2010r. Na podstawie uchwały nr 8 WZA z dnia 29 czerwca 2010r. wynik roku 2009 został w całości przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Nota 18c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) stan na początek okresu	31 843	31 843
b) zmiana	-	-
c) stan na koniec okresu	31 843	31 843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	1 121	(273)
b) zwiększenia	74	1 999
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	74	1 999
c) zmniejszenia:		(605)
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego		(605)
- podatek odroczony od PWUG		-
- podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej		-
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	1 195	1 121

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) stan na początek okresu	-	1 251
c) zmniejszenia	-	1 251
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	-	1 251
d) stan na koniec okresu	-	-

Nota 18g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
Kapitał własny	66 047	62 137
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Wartość księgową na 1 akcję w zł	13,47	12,67

Spółka nie wypłacała w 2010 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	w tys. zł			
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	2010	2009	2010	2009
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wnip	(3 156)	(2 868)	(288)	(400)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(448)	-	-
- zapasy	90	131	(41)	48
- należności handlowe i pozostałe	196	225	(29)	211
- świadczenia pracownicze	152	136	16	(8)
- kredyty i pożyczki	-	(70)	70	(71)
- zobowiązanie handlowe	(3)	(8)	5	(83)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	43	51	(8)	(22)
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6	11	(5)	(206)
- zobowiązania leasingowe	227	267	(40)	31
- rozliczenia międzyokresowe	324	254	70	141
- środki pieniężne	-	(4)	4	(2)
- pozostałe aktywa	(31)	(10)	(21)	47
- rezerwa forward odniesione w wynik	(31)	-	(31)	14
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	1 038/(3 669)	1 075/(3 408)	165/(463)	492/(792)
Saldo	(2 631)	(2 333)	(298)	(300)
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(298)	(300)
Podatek odroczone z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(18)	-	-	-
Podatek odroczone od PWUG	(198)	(198)	-	-
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 911)	(2 595)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(2 911)	(2 595)	-	-

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 20a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) stan na początek okresu	629	684
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	629	684
b) zwiększenia	94	-
- utworzenie rezerwy	94	-
c) zmniejszenia	-	55
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	-
- rozwiązanie rezerwy	-	55
d) stan na koniec okresu	723	629
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	723	629

Nota 20b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) stan na początek okresu	84	77
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	84	77
b) zwiększenia	102	84
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	-
- utworzenie rezerwy	102	84
c) zmniejszenia	109	77
- wykorzystanie	109	77
- rozwiązanie	-	-
d) stan na koniec okresu	77	84
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	84

Nota 20c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) odprawy emerytalne	58	78
b) nagrody jubileuszowe	51	76
Razem	109	154

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 6,16%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 i 20 - letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 8,3% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych. W okresie 2 lat przed nabyciem uprawnień 0%.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5%,
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.

- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,32%.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2010.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) wobec pozostałych jednostek	14 706	19 439
- kredyty i pożyczki	13 963	18 485
- umowy leasingu finansowego	743	954
Zobowiązania długoterminowe, razem	14 706	19 439

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) powyżej 1 roku do 3 lat	6 168	5 030
b) powyżej 3 do 5 lat	4 338	5 555
c) powyżej 5 lat	4 200	8 854
Zobowiązania długoterminowe, razem	14 706	19 439

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) wobec jednostek powiązanych	120	463
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	120	463
- do 12 miesięcy	120	463
b) wobec pozostałych jednostek	30 002	28 924
- kredyty i pożyczki	14 796	9 546
- inne zobowiązania finansowe	453	451
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 425	17 440
- do 12 miesięcy	12 425	17 440
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 352	813
- z tytułu podatku dochodowego	68	-
- z tytułu wynagrodzeń	884	627
- inne	24	47
- ZFŚS	-	-
c) rezerwy na zobowiązania	77	84
d) rozliczenia międzyokresowe	1 708	736
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	31 907	30 207

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) zobowiązania przeterminowane:		
- do 90 dni	3 061	3 661
- od 90 do 180 dni	32	27
- od 180 do 365 dni	71	130

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
- powyżej 365 dni	16	80
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	3 180	3 898

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR i marży banku.

Zabezpieczenie kredytów:

1. DZ Bank – kredyt inwestycyjny
 - a. weksel własny In blanco,
 - b. hipoteka zwykła 21 mln zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5,8 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
 - c. cesja praw z polisy ubezpieczeniowych,
 - d. zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę nie niższą niż 6 mln zł,

2. DZ Bank – kredyt w linii
 - a. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych 6 mln zł,
 - b. hipoteka łączna kaucyjna na IV miejscu 9,1 mln zł na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,

3. ING Bank
 - a. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy,
 - b. zastaw rejestrowy na należnościach handlowych na kwotę nie niższą niż 4 mln zł,
 - c. cesja wierzytelności z monitoringiem.

4. DZ Bank - kredyt średnioterminowy
 - a. hipoteka zwykła 3 mln zł na miejscu nie dalszym niż trzecie,
 - b. hipoteka kaucyjna 1,5 mln zł na miejscu nie dalszym niż czwarte,
 - c. weksel własny In blanco,
 - d. zastaw rejestrowy na akcjach firmy Śrubena Unia S.A. w Żywcu 3 mln zł.

5. DZ Bank – kredyt średnioterminowy
 - a. weksel własny In blanco,
 - b. hipoteka zwykła 2,5 mln zł na miejscu trzecim,
 - c. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł,
 - d. hipoteka zwykła 2,5 mln zł na nieruchomościach MCS Sp. z o.o.,
 - e. hipoteka kaucyjna 1,75 mln zł na nieruchomościach MCS Sp. z o.o.,
 - f. przelew wierzytelności z tytułu ubezpieczenia przedmiotów zabezpieczenia.

6. ING Bank – kredyt średnioterminowy
 - a. cesja wierzytelności handlowych,
 - b. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
 - c. hipoteka kaucyjna 4,5 mln zł na nieruchomościach MCS Sp. z o.o.,
 - d. poręczenie cywilne za całość kredytu przez MCS sp. z o.o.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
do roku	453	451
1 do 5 lat	743	873
powyżej 5 lat	-	81
Razem	1 196	1 405

Nota 24

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
do roku	76	105
1 do 5 lat	40	71
powyżej 5 lat	-	4
Razem	116	180

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 25

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2010		31-12-2009	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	167	-	-	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	167	-	-	-

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 300 tys. zł.

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

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 43%, w tym kredyty bankowe 25%. Poziom zadłużenia w latach 2008-2010 stale spadał i wynosił w poszczególnych latach 53%, 46% i 43%.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- transakcje terminowe Forward na kwotę 2 475 tys. EUR.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) przychody przyszłych okresów	892	300
b) rezerwa na koszty	816	436
- rezerwa na koszty badanie sprawozdania finansowego	53	46
- rezerwa na reklamacje	68	24
- rezerwa na koszty osobowe	519	366
- rezerwa na prowizje handlowe	158	-
- rezerwa na pozostałe wydatki	18	-
Razem	1 708	736

INFORMACJA O ROZRACHUNKACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 27

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	w tys. zł	
	31-12-2010	31-12-2009
a) Śrubena Unia S.A.		
- należności	-	1
- zobowiązania	84	263
- sprzedaż	6	1
- zakupy	604	739
b) MCS sp. z o.o.		
- należności	115	-
- zobowiązania	22	187
- sprzedaż	193	1 234
- zakupy	457	619
c) Varimex-Valves sp. z o.o.		
- należności	903	78
- zobowiązania	14	11
- sprzedaż	3 885	2 555
- zakupy	92	288

Transakcje z podmiotami powiązаныmi mają charakter rynkowy.

Nota 28

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

- 16.02.2011r. Spółka zawarła kolejny aneks do umowy nr 8932007001000090/00 z dnia 6.02.2007 roku i kolejną umowę z tym samym podmiotem tj. ING Bank Śląski S. A. w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej we Wrocławiu, przy ul. Szewskiej 72, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym

podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 8 909 700 PLN. Umową o największej wartości jest umowa nr 681/2011/00002892/00 z dnia 16.02.2011 roku o kredyt dewizowy obrotowy na kwotę 1 500 000 Euro.

- 1.03.2011r. Spółka zawarła aneks do umowy w rachunku bieżącym nr 2004/RB/0062 z dnia 27.09.2004 roku, aneks do umowy o kredyt inwestycyjny 2007/KI/0013 z dnia 19.02.2007 oraz kolejną umowę z tym samym podmiotem tj. DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiany warunków kredytowania wprowadzone wyżej wymienionymi aneksami mają na celu realizację strategii Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport). Polegają one głównie na konsolidacji kredytów, możliwości ich zamiany na EUR i wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty inwestycyjne i średnioterminowe w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych.

Nota 29

ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Wykaz korekt:

- 366 tys. zł – wycofanie wyceny kredytów długoterminowych wg efektywnej stopy procentowej,
- 103 tys. zł – odsetki od nieterminowych zapłat zobowiązań
- 330 tys. zł – rezerwa na nagrody z zysku.

Korekty przedstawiają się następująco:

PASywa	Stan na koniec 31-12-2009		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	62 936	(799)	62 137
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843		31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 121		1 121
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-		-
V. Zyski zatrzymane	28 991	(799)	28 192
1. Wynik netto bieżącego okresu	3 462		3 462
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 952	(799)	3 153
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	21 577		21 577
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 071	799	52 870
I. Zobowiązania długoterminowe	22 297	366	22 663
1. Wobec pozostałych jednostek	19 073	366	19 439
a) kredyty i pożyczki	18 119	366	18 485
b) inne	954		954
2. Rezerwy na zobowiązania	3 224		3 224
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 595		2 595
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	629		629
II. Zobowiązania krótkoterminowe	29 774	433	30 207
1. Wobec jednostek powiązanych	463		463
a) handlowe	463		463
2. Wobec pozostałych jednostek	28 821	103	28 924
a) kredyty i pożyczki	9 546		9 546
b) inne zobowiązania finansowe	451		451

PASYWA	Stan na koniec 31-12-2009		
	przed korektą	korekta	po korekcie
c) handlowe	17 337	103	17 440
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	813		813
e) z tytułu podatku dochodowego	-		-
f) z tytułu wynagrodzeń	627		627
g) inne	47		47
3.Rezerwy na zobowiązania	84		84
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	84		84
4.Rozliczenia międzyokresowe	406	330	736
PASYWA RAZEM	115 007	-	115 007

PASYWA	Stan na koniec 31-12-2008		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	59 331	(799)	58 532
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843		31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	(273)		(273)
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 251		1 251
V. Zyski zatrzymane	25 529	(799)	24 730
1.Wynik netto bieżącego okresu	5 245		5 245
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3 952	(799)	3 153
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	16 332		16 332
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	66 084	799	66 883
I. Zobowiązania długoterminowe	22 085	366	22 451
1.Wobec pozostałych jednostek	19 433	366	19 799
a) kredyty i pożyczki	18 606	366	18 972
b) inne	827		827
2.Rezerwy na zobowiązania	2 652		2 652
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 968		1 968
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	684		684
II. Zobowiązania krótkoterminowe	43 999	433	44 432
1.Wobec jednostek powiązanych	211		211
a) handlowe	211		211
2.Wobec pozostałych jednostek	43 115	103	43 218
a) kredyty i pożyczki	12 440		12 440
b) inne zobowiązania finansowe	2 058		2 058
c) handlowe	26 400	103	26 503
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 293		1 293
e) z tytułu podatku dochodowego	27		27
f) z tytułu wynagrodzeń	869		869
g) inne	28		28
3.Rezerwy na zobowiązania	77		77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77		77
4.Rozliczenia międzyokresowe	596	330	926
PASYWA RAZEM	125 415	-	125 415

Nota 30

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2009	691	1 130	2 595	713
Zwiększenia	90	18	316	196
Wykorzystanie		(167)		109
Rozwiązanie	(305)	(2)		-
Stan na 31.12.2010	476	979	2 911	800

Nota 31

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 32

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2010 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	356	38	318
	Pracownicy umysłowi	95	29	66
	Pracownicy fizyczni	261	9	252
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	1	1	-
	Wychowawczych	1	1	-

Przeciętne zatrudnienie w 2009 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	369	36	333
	Pracownicy umysłowi	96	26	70
	Pracownicy fizyczni	273	10	263
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	1	1	-
	Wychowawczych	1	1	-

Nota 33

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

Osoby zarządzające i nadzorujące ZETKAMA S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	2010	2009
1.	Osoby zarządzające	1 323	1 440
	Leszek Jurasz	796	714
	Jerzy Kożuch	464	394
	Andrzej Herma	63	307
	Leszek Gawlik	-	25

2.	Osoby nadzorujące	295	303
	Michał Zawisza	87	87
	Jan Jurczyk	58	58
	Zygmunt Mrozek	50	50
	Tomasz Stamirowski	50	50
	Tomasz Jurczyk	50	50
	Ryszard Sofiński	-	4
	Adam Wrona	-	4

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 34

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

ODSETKI	Ogółem	W tym zapłacone
- odsetki od kredytów i pożyczek	1 555	1 555
- odsetki od zobowiązań leasingowych	102	102
Razem	1 657	1 657

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

w tys. zł

Nota 35

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
PRZYCHODY	48 341	45 140	49 820	57 946	14 344	16 845	(16 611)	(9 313)	95 894	110 618
Sprzedaż na zewnątrz	48 341	45 140	33 209	48 633	14 344	16 845	-	-	95 894	110 618
Sprzedaż między segmentami			16 611	9 313	-	-	(16 611)	(9 313)	-	-
KOSZTY	34 783	30 741	44 091	50 999	12 977	13 705	(16 611)	(9 313)	75 240	86 132
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	13 558	14 399	5 729	6 947	1 367	3 140	-	-	20 654	24 486
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									6 788	8 163
WYNIK NETTO									3 836	3 462

Informacja o segmentach operacyjnych w części dotyczącej roku 2009 zawiera skorygowane dane w stosunku do publikowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2009. Korekta polegała na wydzieleniu z przychodów i zysków osiągniętych w zakładzie w Węgierskiej Górze produktów armaturowych wcześniej w całości sklasyfikowanych jako odlewy. Kwota korekty klasyfikacyjnej wyniosła: przychody 5 706 tys. zł, koszty 4 934 tys. zł, wynik brutto na sprzedaży 772 tys. zł.

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
AKTYWA SEGMENTU	49 623	44 662	27 488	33 176	8 306	6 968	-	-	85 417	84 806
Rzeczowe aktywa trwałe	29 421	29 591	16 946	17 766	-	-	-	-	46 367	47 357
Wartości niematerialne	550	571	262	297	-	-	-	-	812	868
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	4 155	4 155	-	-	4 155	4 155
Zapasy	10 290	7 999	3 849	6 082	1 373	1 101	-	-	15 512	15 182
Należności	9 362	6 501	6 431	9 031	2 778	1 712	-	-	18 571	17 244
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									30 877	30 201
AKTYWA RAZEM									116 294	115 007
PASYWA SEGMENTU	25 776	27 810	14 917	18 287	4 135	2 626	-	-	44 828	48 723
Zobowiązania długoterminowe	14 706	19 439	-	-	-	-	-	-	14 706	19 439
Zobowiązania krótkoterminowe	11 070	8 371	14 917	18 287	4 135	2 626	-	-	30 122	29 284
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									71 466	66 284
PASYWA RAZEM									116 294	115 007
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 287	591	1 540	1 003	-	-	-	-	2 827	1 594
Amortyzacja	1 645	1 611	1 501	1 348	-	-	-	-	3 146	2 959

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

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

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

w tys. zł

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2010			2009			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2010/2009
	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączenie m W. Górki	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączenie m W. Górki	
POLSKA	36 113	(11 879)	24 234	45 136	(25 620)	19 516	24%
UNIA EUROPEJSKA	44 068	(3 006)	41 062	50 764	(10 331)	40 433	2%
POZOSTAŁE KRAJE	15 713	(1 382)	14 331	14 718	(4 655)	10 063	42%
SPRZEDAŻ RAZEM	95 894	(16 267)	79 627	110 618	(40 606)	70 012	14%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 31.12.2010 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – zgodnie z przeznaczeniem,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.12.2010 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

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

Nota 36

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową przedsiębiorstwa.

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

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Spółka oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,5.

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

Wskaźniki	31.12.2010	31.12.2009
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	66 047	62 137
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	66 047	62 137
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	66 047	62 137
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	28 759	28 031
Leasing finansowy	1 196	1 405
Źródła finansowania ogółem	96 002	91 573
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,69	0,68
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 788	8 163
Amortyzacja	3 146	2 959
EBITDA	9 934	11 122

<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	28 759	28 031
Leasing finansowy	1 196	1 405
Dług	29 955	29 436
Wskaźnik długu do EBITDA	3,02	2,65

Nota 37

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWIONONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wiosny Ludów 2. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

Usługa	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	51	46
Przegląd sprawozdań finansowych	25	37
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	76	83

Nota 38

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2010 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 11 kwietnia 2011 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
11 kwietnia 2011 r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
11 kwietnia 2011 r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
11 kwietnia 2011 r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



ZETKAMA

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**

Z DZIAŁALNOŚCI

ZETKAMA S.A.

W 2010 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	63
DANE O ZETKAMA S.A.	63
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	76
SPRZEDAŻ I MARKETING	79
SYTUACJA FINANSOWA	87
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	98
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	100

Sprawozdanie Zarządu

z działalności ZETKAMA S.A. 2010 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie za 2010 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. za 2010 rok.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. 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 (kłapowe, 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.

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

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 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrożek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 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.

Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 a także po wejściu w życie w dniu 1 lipca 2010 roku zmienionych zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie - załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", w raporcie bieżącym 1/2010. 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 osób pełniących funkcje w organach nadzorczych i zarządzających 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, do chwili obecnej spółka nie spełnia:

- zasady z części II. pkt 1 odnoszącej się do prowadzenia strony w języku angielskim, w szczególności w zakresie raportów okresowych i rocznych sprawozdań RN. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, obszerność materiału i wysoki koszt tłumaczenia Spółka zdecydowała nie tłumaczyć na język angielski raportów okresowych. Podstawowe informacje finansowe prezentowane na stronie są zamieszczane w języku angielskim w okresach rocznych;
- zasady określonej w części III pkt 6 i 8 zbioru odnoszącej się do niezależności członków Rady Nadzorczej. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, w której kilku akcjonariuszy dysponuje znacznymi i porównywalnymi pakietami akcji, akcjonariusze Ci są zainteresowani bezpośrednim uczestnictwem w Radzie Nadzorczej i osobistym wykonywaniem nadzoru właścicielskiego.
- zasady określonej w części IV pkt 10 w zakresie zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka uwzględniając strukturę akcjonariatu i biorąc pod uwagę nakłady finansowe jakie należałoby ponieść w związku z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, do chwili obecnej nie zdecydowała się na wypełnianie powyższej zasady. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie od 2012 roku.

Informacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka znajdują się na stronie internetowej ZETKAMA S.A., w zakładce Relacje Inwestorskie – Ład Korporacyjny.

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,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- procesy analizy strategicznej 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. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta kierownictwu wyższego szczebla Spółki (w tym Dyrektorowi Finansowemu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej. 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 analizowane są w porównaniu do założeń budżetowych, a zidentyfikowane odchylenia są szczegółowo wyjaśniane.

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. Służą temu wypracowane w Spółce odpowiednie procedury decyzyjne.

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.

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%

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@zetskama.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.zetskama.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy stosowne formularze. Dokumenty elektroniczne można wysłać na adres poczty elektronicznej Spółki: biuro.zarzadu@zetskama.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@zetskama.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 subskrybcyjnych,
- 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 29 czerwca 2010 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie 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 Zgromadzenie 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

Zarząd Spółki w 2010 roku działał w składzie:

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

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 2010 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 dokonywany jest 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 2010 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

Nadzór nad Spółką w 2010 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2010 roku Rada Nadzorcza odbyła 7 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.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

Opis postępowań toczących się przed sądem

Sprawa z powództwa pracownika przeciwko ZETKAMA SA o uznanie wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Pracownik żąda przywrócenia do pracy.

Sprawa sądowa w toku.

1.3. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zatrudniała 379 osoby.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2007-2010

	2010	2009	2008	2007
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	356	369	423	424

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu, na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku, funkcję Dyrektora Finansowego, odpowiedzialnego za zarządzanie obszarem finansowym Spółki, pełni Pan Piotr Wielesik.

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama S.A. w 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2010 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych zdarzeń ZETKAMY S.A. w 2010 roku można zaliczyć:

Zakończenie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o.

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 Górze zostało uwzględnione w prognozach finansowych na 2010 rok opublikowanych przez Spółkę.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2010 roku były:

- zakończenie produkcji w dzierżawionej odlewni w Węgierskiej Górze,
- wzrost cen materiałów odlewniczych,
- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2009.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Umowy kredytowe

16.02.2011r. Spółka zawarła kolejny aneks do umowy nr 8932007001000090/00 z dnia 6.02.2007 roku i kolejną umowę z tym samym podmiotem tj. ING Bank Śląski S. A. w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej we Wrocławiu, przy ul. Szewskiej 72, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 8 909 700 PLN. Umową o największej wartości jest umowa nr 681/2011/00002892/00 z dnia 16.02.2011 roku o kredyt dewizowy obrotowy na kwotę 1 500 000 Euro.

1.03.2011r. Spółka zawarła aneks do umowy w rachunku bieżącym nr 2004/RB/0062 z dnia 27.09.2004 roku, aneks do

umowy o kredyt inwestycyjny 2007/KI/0013 z dnia 19.02.2007 oraz kolejną umowę z tym samym podmiotem tj. DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiany warunków kredytowania wprowadzone wyżej wymienionymi aneksami mają na celu realizację strategii Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport). Polegają one głównie na konsolidacji kredytów, możliwości ich zamiany na EUR i wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty inwestycyjne i średnioterminowe w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w notcie objaśniającej nr 31 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

1.8. Informacje o audytorze

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym zostanie zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2010 rok,
- badania rocznego za 2010 rok.

BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355.

Spółka ZETKAMA S.A. nie korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

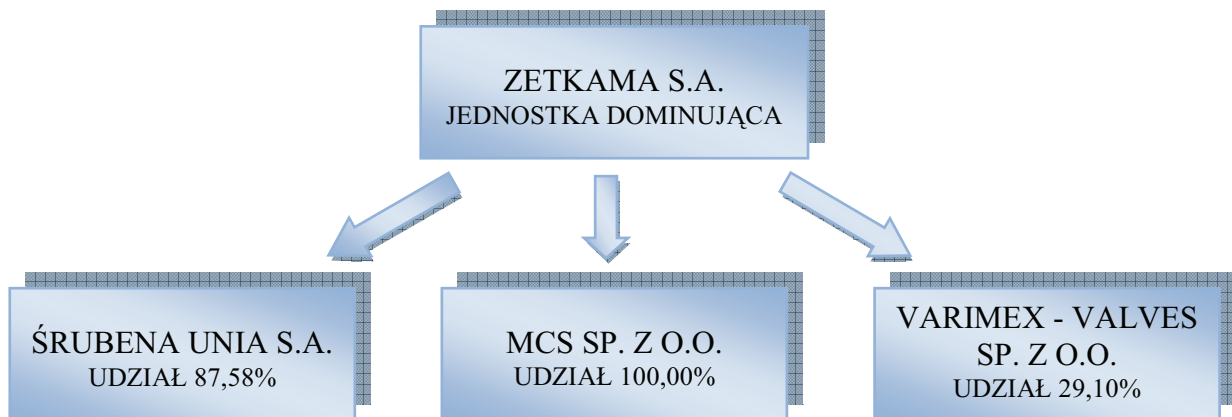
Usługa	2010	2009
Sprawozdanie półroczne – przegląd		
- jednostkowe	25	25
- skonsolidowane		14
Sprawozdanie roczne – badanie		
- jednostkowe	51	30
- skonsolidowane		16

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy wchodzi ZETKAMA S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły Spółka dominująca oraz dwie spółki zależne:

Tabela nr 3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	87,58 %	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	-

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

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

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

spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;

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

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

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

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

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

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

2.1.2.1. Varimex-Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. ZETKAMA S.A.

posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za 2010 rok wyniosły 10 101 tys. zł.

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

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

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełnił do 31.01.2011r. funkcję Prezesa w spółce zależnej MCS sp. z o.o.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w roku 2010 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 604 tys. zł ,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 457 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 193 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 6 tys. zł,
- sprzedaż Varimex-Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 92 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A do Varimex-Valves sp. z o.o. – 3 885 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.

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty.

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje głównie produkowane we własnej odlewni odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego.

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Trzecią linią produktów ZETKAMY są towary. Istotną wśród nich grupę stanowi armatura obca oferowana przez ZETKAMĘ jako armatura komplementarna do armatury własnej produkcji. Zakres oferowanej armatury obcej Spółka systematycznie rozszerza wzmocniając swoją pozycję w szczególności w branży wentylacji i klimatyzacji oraz w sieciach wodnych i kanalizacyjnych.

Działalność ZETKAMA S.A. w 2010 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 4a. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy w 2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2010/2009
		2010r.	2009r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	95 894	110 618	-13,3%
- eksport	tys. zł	59 781	65 482	-8,7%
- kraj	tys. zł	36 113	45 136	-20,0%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	82 852	100 526	-17,6%
1. Armatura	tys. zł	48 341	45 140	7,1%
	szt.	282 389	221 454	27,5%
	tony	4 168	3 552	17,3%
1.1 Armatura – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	46 743	39 434	18,5%
	szt.	271 699	193 563	40,4%
	tony	4 010	3 057	31,2%
- eksport	tys. zł	34 676	30 659	13,1%
	szt.	201 061	152 693	31,7%
	tony	2 960	2 376	24,6%
- kraj	tys. zł	12 067	8 775	37,5%
	szt.	70 638	40 870	72,8%
	tony	1 050	681	54,2%
1.2 Armatura – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	1 598	5 706	-72,0%
	szt.	10 690	27 891	-61,7%
	tony	158	495	-68,1%
- eksport	tys. zł	928	3 593	-74,2%
	szt.	6 855	22 367	-69,4%
	tony	97	326	-70,2%
- kraj	tys. zł	670	2 113	-68,3%
	szt.	3 835	5 524	-30,6%
	tony	61	169	-63,9%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2010/2009
		2010	2009	
2. Odlewy	tys. zł	33 209	48 633	-31,7%
	tony	5 856	8 211	-28,7%
2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	19 135	14 175	35,0%
	tony	3 201	2 179	46,9%
- eksport	tys. zł	13 146	9 078	44,8%
	tony	2 259	1 350	67,3%
- kraj	tys. zł	5 989	5 097	17,5%
	tony	942	829	13,6%
2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	14 074	34 458	-59,2%
	tony	2 655	6 032	-56,0%
- eksport	tys. zł	3 526	10 403	-66,1%
	tony	706	2 009	-64,9%
- kraj	tys. zł	10 548	24 055	-56,2%
	tony	1 949	4 023	-51,6%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 302	6 753	-80,7%
w tym podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	-	4 895	-
- zakład w Żorach	tys. zł	-	4 895	-
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	13 042	10 092	29,2%
1. Armatura powierzona	tys. zł	3 826	3 500	9,3%
	szt.	2 106	1 777	18,5%
- eksport	tys. zł	2 257	2 110	7,0%
	szt.	1 117	963	16,0%
- kraj	tys. zł	1 569	1 390	12,9%
	szt.	989	814	21,5%
2. Armatura obca	tys. zł	6 010	3 488	72,3%
	szt.	19 505	10 389	87,7%
- eksport	tys. zł	3 249	2 263	43,6%
	szt.	9 255	5 208	77,7%
- kraj	tys. zł	2 761	1 225	125,4%
	szt.	10 250	5 181	97,8%
3. Pozostałe towary	tys. zł	3 206	3 104	3,3%

Tabela nr 4b. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną Zetkamy 2010 roku

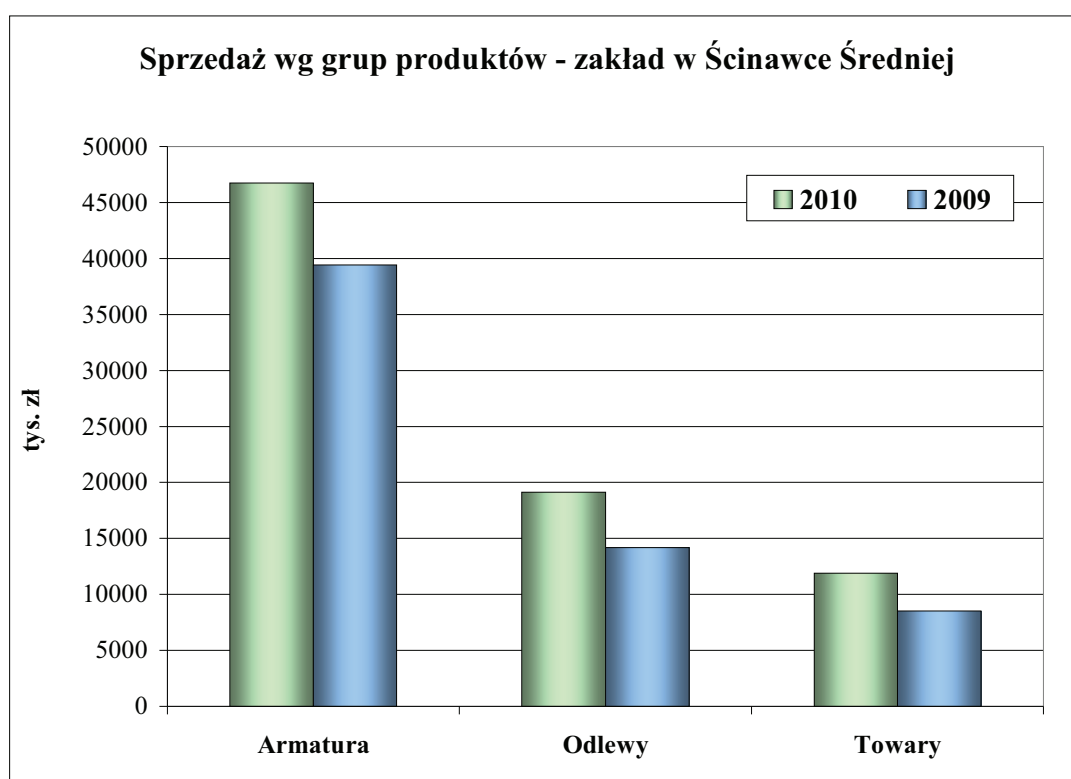
Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2010/2009
		2010	2009	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	79 627	63 994	24,4%
- eksport	tys. zł	55 393	46 146	20,0%
- kraj	tys. zł	24 234	17 848	35,8%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	67 743	55 467	22,1%
1. Armatura	tys. zł	46 743	39 434	18,5%
	szt.	271 699	193 563	40,4%
	tony	4 010	3 057	31,2%
- eksport	tys. zł	34 676	30 659	13,1%
	szt.	201 061	152 693	31,7%
	tony	2 960	2 376	24,6%
- kraj	tys. zł	12 067	8 775	37,5%
	szt.	70 638	40 870	72,8%
	tony	1 050	681	54,2%
2. Odlewy	tys. zł	19 135	14 175	35,0%
	tony	3 201	2 179	46,9%
- eksport	tys. zł	13 146	9 078	44,8%
	tony	2 259	1 350	67,3%
- kraj	tys. zł	5 989	5 097	17,5%
	tony	942	829	13,6%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 865	1 858	0,4%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	11 884	8 527	39,4%
1. Armatura powierzona	tys. zł	3 826	3 500	9,3%
	szt.	2 106	1 777	18,5%
- eksport	tys. zł	2 257	2 110	7,0%
	szt.	1 117	963	16,0%
- kraj	tys. zł	1 569	1 390	12,9%
	szt.	989	814	21,5%
2. Armatura obca	tys. zł	6 010	3 488	72,3%
	szt.	19 505	10 389	87,7%
- eksport	tys. zł	3 249	2 263	43,6%
	szt.	9 255	5 208	77,7%
- kraj	tys. zł	2 761	1 225	125,4%
	szt.	10 250	5 181	97,8%
3. Pozostałe towary	tys. zł	2 048	1 539	33,1%

Zakład w Ścinawce Średniej w 2010 roku zwiększył sprzedaż w stosunku do roku 2009 o 15,6 mln zł, tj. 24%. Nastąpił wzrost sprzedaży armatury, odlewów oraz towarów. Wzrost sprzedaży w tych grupach asortymentowych nastąpił przede wszystkim w wymiarze ilościowym i tonażowym. Niższy przyrost wartościowy w zakresie tych grup był spowodowany spadkiem kursu realizacji sprzedaży eksportowej (z 4,34 EUR/PLN w 2009 roku na 3,99 EUR/PLN 2010 roku).

Sprzedaż armatury w sztukach wzrosła o 40%, w tonach o 31%. Tonaż odlewów sprzedanych przez zakład w Ścinawce Średniej wzrósł o 47%.

Spadek w odlewach produkowanych przez zakład w Węgierskiej Górze był spowodowany zakończeniem dzierżawy majątku odlewni po I kwartale 2010r.

W całości sprzedaży Spółki w 2010 roku 50% stanowiła armatura, 35% to sprzedaż odlewów, towary 14%, pozostała sprzedaż 1%.



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w 2010 roku wg kategorii

Kategoria	2010	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	95 894	100%
- eksport	59 781	62%
- kraj	36 113	38%
w tym: Armatura	48 341	100%
- eksport	35 604	74%
- kraj	12 737	26%
Odlewy	33 209	100%
- eksport	16 672	50%
- kraj	16 537	50%
Towary	13 042	100%
- eksport	6 222	48%
- kraj	6 820	52%
Pozostała sprzedaż	1 302	100%
- eksport	1 283	98%
- kraj	19	2%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2010 wyniósł 62%.

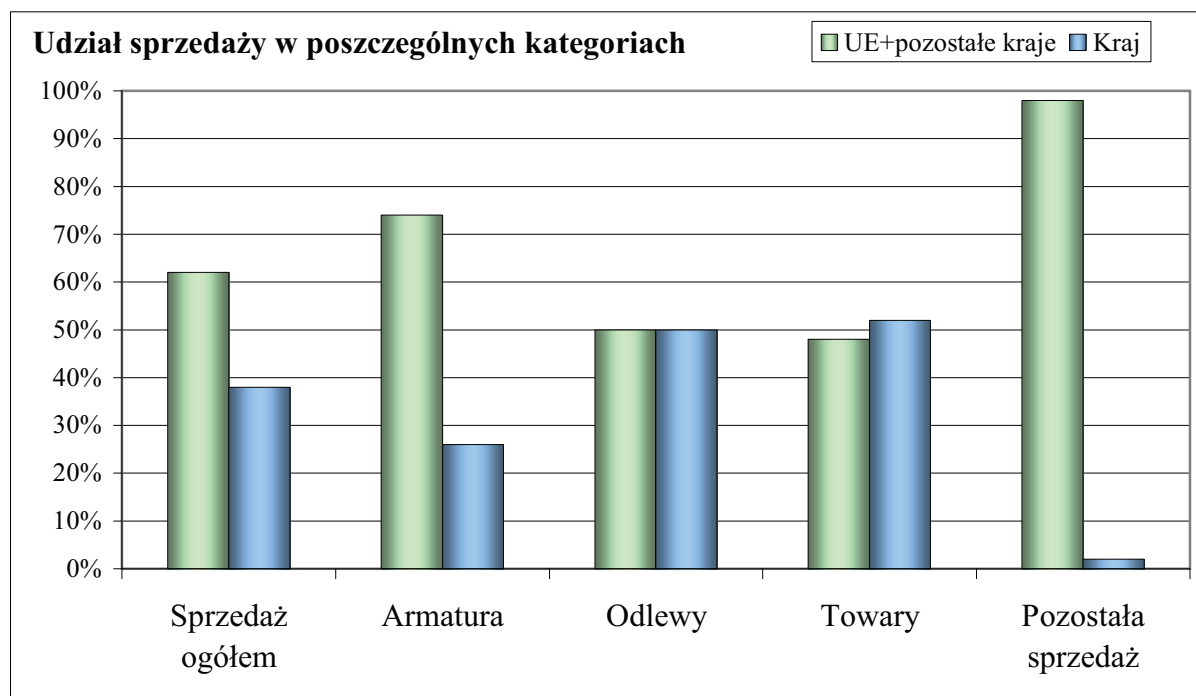
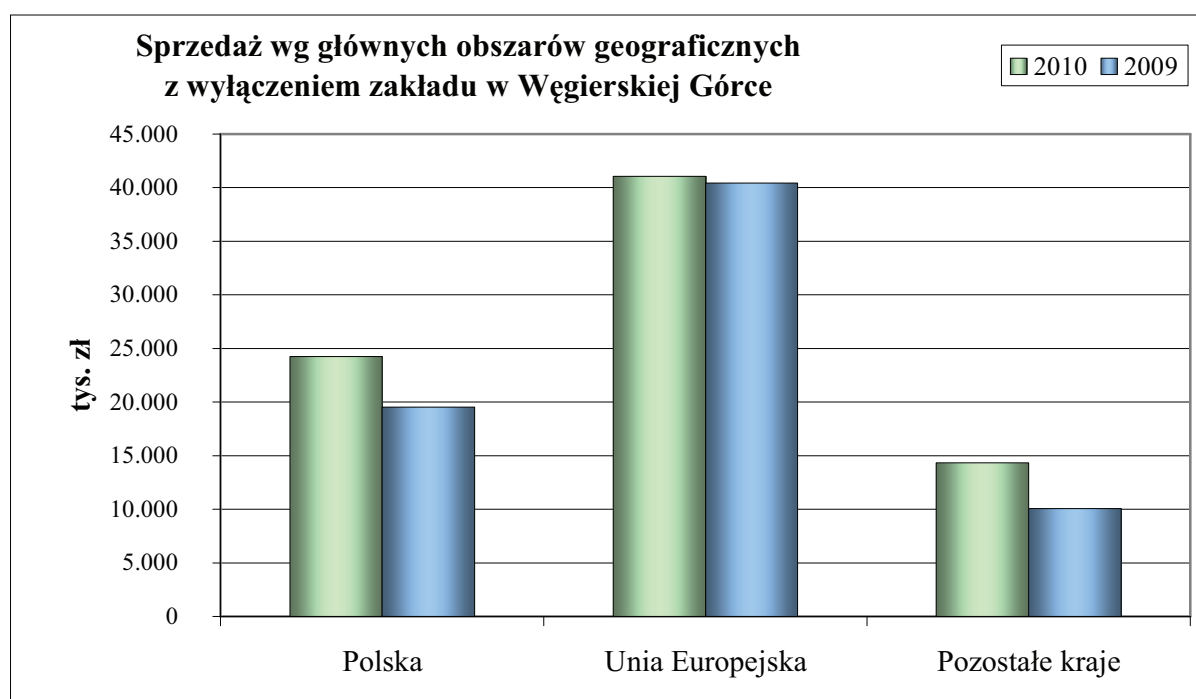


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2010			2009			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2010/2009
	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączenie m W. Górki	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączenie m W. Górki	
POLSKA	36 113	(11 879)	24 234	45 136	(25 620)	19 516	24%
UNIA EUROPEJSKA	44 068	(3 006)	41 062	50 764	(10 331)	40 433	2%
POZOSTAŁE KRAJE	15 713	(1 382)	14 331	14 718	(4 655)	10 063	42%
SPRZEDAŻ RAZEM	95 894	(16 267)	79 627	110 618	(40 606)	70 012	14%



3.3. Zaopatrzenie.

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

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

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2010 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi:

1/2010 z dnia 6.01.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A. o dostawę Śrub i nakrętek specjalnych M24 dla Huty Łabędy S.A., zawarta z Huta Łabędy S.A.

6/2010 z dnia 22.03.2010 – aneks do umowy kredytowej zawartej DZ Bank Polska S.A.

8/2010 z dnia 1.04.2010 roku – Wygaśnięcie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa Metalpol Węgierska Górka

7/2010 z dnia 30.03.2010 – spółka zależna MCS Sp. z o.o. zawarła umowę współpracy z firmą Arcelor-Mittal Stainless Automotive Tubes Czech Republic s.r.o.

10/2010 z dnia 5.05.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A. o dostawę prętów stalowych gorąco walcowanych do produkcji elementów złącznych, zawarta z CMC Zawiercie S.A.

18/2010 z dnia 10.06.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A. o sprzedaż elementów złącznych tj śrub i nakrętek, zawarta z F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG

19/2010 z dnia 15.06.2010 – aneksy do umów kredytowych z DZ Bank Polska S.A.

28/2010 z dnia 23.07.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A o dostawę śrub i nakrętek do obudów górniczych dla Huty Łabędy S.A., zawarta z Hutą Łabędy S.A.

29/2010 z dnia 27.08.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A o dostawę elementów złącznych (wkrety kolejowe i śruby stopowe), zawarta z SHB Schrauben & Stahlhandel GmbH

30/2010 z dnia 30.08.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A. o dostawę prętów stalowych gorąco walcowanych do produkcji elementów złącznych, zawarta z CMC Zawiercie S.A.

31/2010 z dnia 01.10.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A o dostawę walcówki hutniczej, zawarta z MORAVIA STEEL a.s.

32/2010 z dnia 22.12.2010 – Umowa spółki zależnej Śrubena Unia S.A. o dostawę prętów stalowych gorąco walcowanych do produkcji elementów złącznych, zawarta z CMC Zawiercie S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 90 mln złotych, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1 mln zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 11 mln zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 40 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 432 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300 tys. zł

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów.

Sprzedaż w 2010 roku wyniosła ogółem 95 894 tys. zł. W stosunku do roku 2009 sprzedaż ogółem spadła o 13,3%. Spadek sprzedaży miał miejsce głównie w odlewach za sprawą zakończenia dzierżawy od 1 kwietnia 2010r. majątku produkcyjnego odlewni w Węgierskiej Górcie. Po wyłączeniu sprzedaży realizowanej przez dzierżawione zakłady w Węgierskiej Górcie i Żorach wartość sprzedaży w porównywanych okresach wyniosła odpowiednio 79 627 tys. zł i 63994 tys. zł, co oznacza wzrost o 15 633 tys. zł, czyli 24,4%.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010	Rok 2009 Okres 01-01-2009 31-12-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	95 894	110 618
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	82 852	100 526
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 042	10 092
B. Koszty własny sprzedaży	75 240	86 132
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	65 328	78 587
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 912	7 545
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	20 654	24 486
D. Koszty sprzedaży	5 462	4 909
E. Koszty ogólnego zarządu	8 183	10 459
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	7 009	9 118
G. Pozostałe przychody operacyjne	377	266
H. Pozostałe koszty operacyjne	598	1 221
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	6 788	8 163
J. Przychody finansowe	11	372
K. Koszty finansowe	2 024	4 751
L. Wynik brutto (I+J-K)	4 775	3 784
M. Podatek dochodowy	939	322
N. Wynik netto (L-M)	3 836	3 462

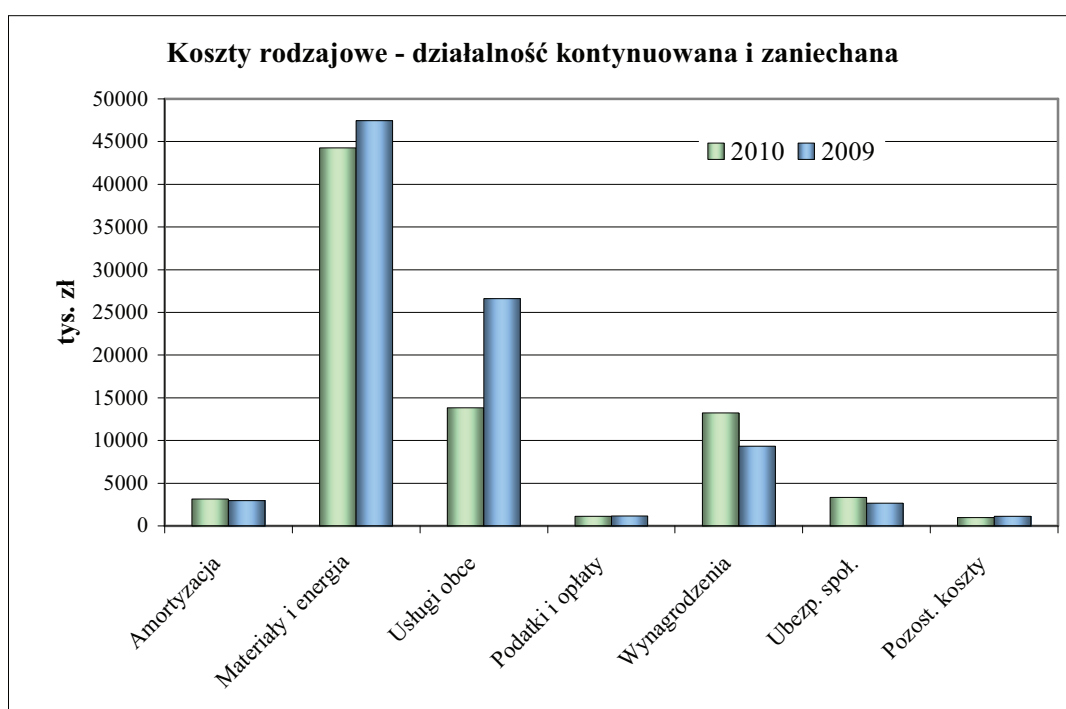
Wynik netto	3 836	3 462
Średnioważona liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,78	0,71
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,78	0,71

Koszty rodzajowe w 2010 spadły o 11,3 mln zł. Spadek kosztów był możliwy dzięki mniejszemu zużyciu materiałów i energii oraz obniżeniu kosztów usług obcych. Zmniejszenie kosztów było związane z zakończeniem działalności w dzierżawionym zakładzie w Węgierskiej Górcie.

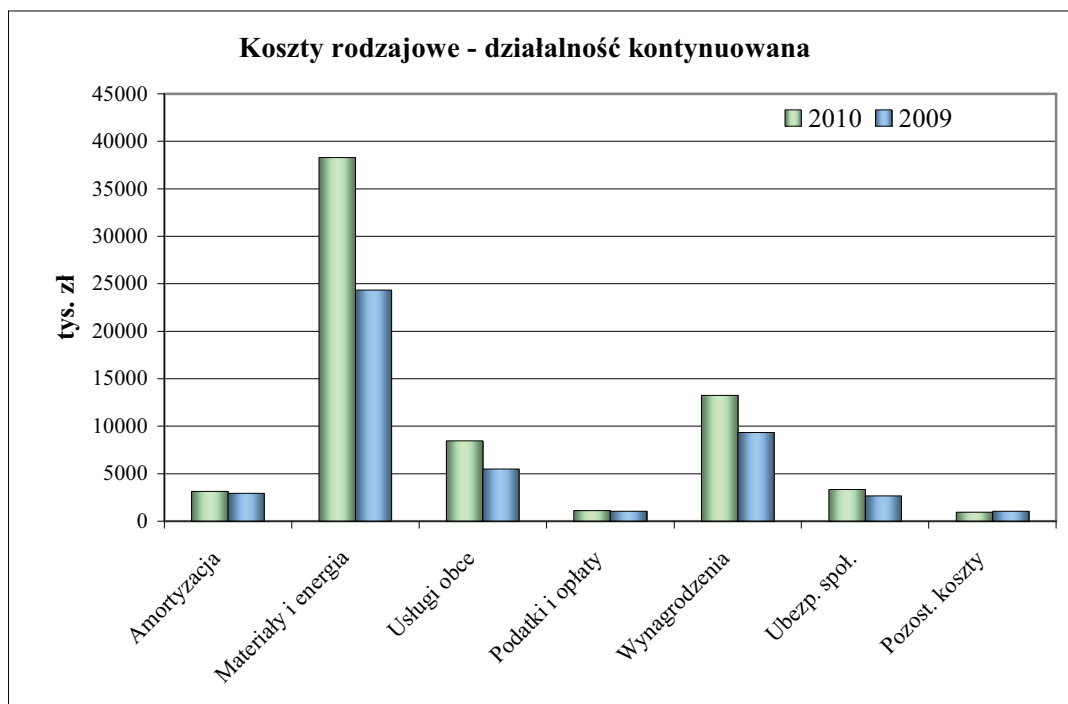
Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat z wyłączeniem działalności prowadzonej w dzierżawionych zakładach w Węgierskiej Górze i Żorach (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010	Rok 2009 Okres 01-01-2009 31-12-2009
A. Przychody netto ze sprzedaży	79 627	63 994
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	67 743	55 467
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 884	8 527
B. Koszty własny sprzedaży	60 485	46 034
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 707	40 042
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 778	5 992
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	19 142	17 960
D. Koszty sprzedaży	5 031	3 608
E. Koszty ogólnego zarządu	7 066	5 576
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	7 045	8 776
G. Pozostałe przychody operacyjne	287	219
H. Pozostałe koszty operacyjne	552	822
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	6 780	8 173
J. Przychody finansowe	-	-
K. Koszty finansowe	2 001	4 163
L. Wynik brutto (I+J-K)	4 779	4 010
M. Podatek dochodowy	758	590
N. Wynik netto (L-M)	4 021	3 420

W 2010 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny z działalności kontynuowanej w wysokości 6 780 tys. zł oraz zysk netto 4 021 tys. zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej był o 185 tys. zł większy od zysku netto z całości działalności.



W 2010 roku wzrosły koszty rodzajowe zakładu w Ścinawce Średniej w stosunku do 2009 roku. Powodem były zwiększenie produkcji armatury i odlewów oraz wzrost cen materiałów odlewniczych.



4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W 2010 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z 2009 rokiem. Aktywa ogółem wzrosły o 1,3 mln zł głównie w wyniku zwiększenia należności handlowych.

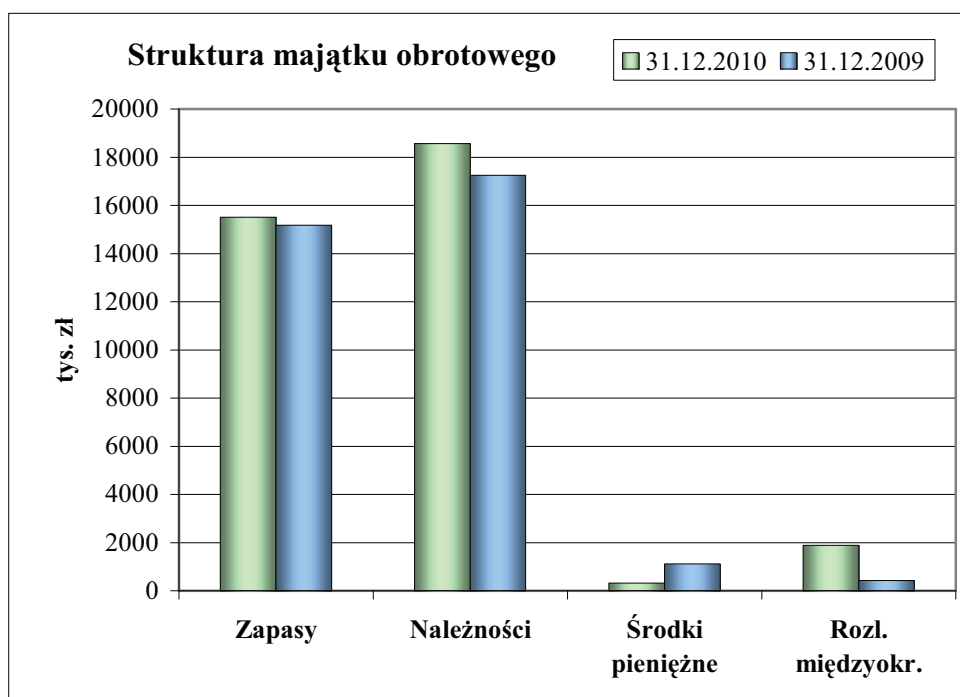
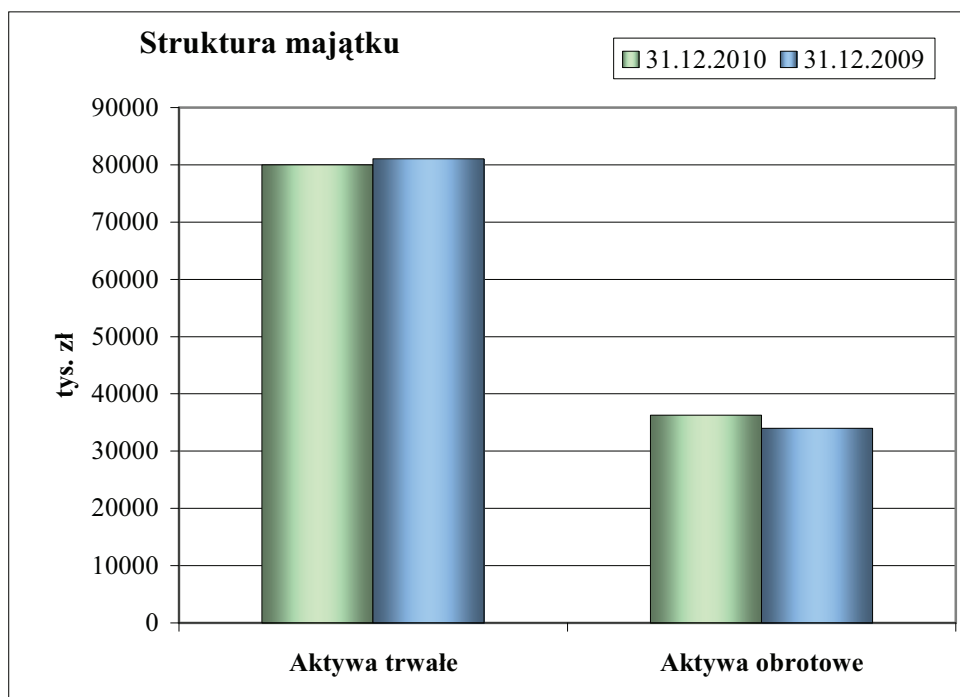
Tabela nr 9. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2010	31-12-2009
A. Aktywa trwałe	79 996	81 044
I. Rzeczowe aktywa trwałe	46 367	47 358
1. Środki trwałe	46 083	47 263
a) grunty	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 392	22 933
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 779	18 079
d) środki transportu	1 188	1 214
e) inne środki trwałe	4 383	4 696
2. Środki trwałe w budowie	284	95
II. Wartości niematerialne	812	869
1. Koszty rozwoju	84	126
2. Inne wartości niematerialne	728	743
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	28 662	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe	28 662	28 662
a) w jednostkach powiązanych	28 658	28 658
b) w pozostałych jednostkach	4	4
B. Aktywa obrotowe	36 298	33 963
I. Zapasy	15 513	15 182
1. Materiały	3 744	3 424
2. Półprodukty i produkty w toku	5 622	4 997
3. Produkty gotowe	4 571	5 499
4. Towary	1 373	1 253
5. Zaliczki na dostawy	203	9
II. Inwestycje krótkoterminowe	-	-
1. W jednostkach powiązanych	-	-
2. W pozostałych jednostkach	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18 571	17 244
1. Należności od jednostek powiązanych	1 019	78
a) handlowe	1 019	78
2. Należności od pozostałych jednostek	17 385	17 119
a) handlowe	14 905	13 990
b) z tytułu podatku dochodowego	-	138
c) inne	2 480	2 991
3. Pozostałe aktywa	167	47
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	323	1 110
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 891	427
AKTYWA RAZEM	116 294	115 007

PASYWA	Stan na koniec	
	31-12-2010	31-12-2009
A. Kapitał własny	66 047	62 137
I. Kapitał zakładowy	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 195	1 121
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-
V. Zyski zatrzymane	32 028	28 192
1. Wynik netto bieżącego okresu	3 836	3 462
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 153	3 153
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	25 039	21 577
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 247	52 870
I. Zobowiązania długoterminowe	18 340	22 663
1. Wobec pozostałych jednostek	14 706	19 439
a) kredyty i pożyczki	13 963	18 485
b) inne	743	954
2. Rezerwy na zobowiązania	3 634	3 224
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 911	2 595
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	723	629
II. Zobowiązania krótkoterminowe	31 907	30 207
1. Wobec jednostek powiązanych	120	463
a) handlowe	120	463
2. Wobec pozostałych jednostek	30 002	28 924
a) kredyty i pożyczki	14 796	9 546
b) inne zobowiązania finansowe	453	451
c) handlowe	12 425	17 440
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 352	813
e) z tytułu podatku dochodowego	68	-
f) z tytułu wynagrodzeń	884	627
g) inne	24	47
3. Rezerwy na zobowiązania	77	84
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	84
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 708	736
PASYWA RAZEM	116 294	115 007

SYTUACJA MAJĄTKOWA

W roku 2010 zwiększeniu uległ majątek obrotowy Zetkamy o kwotę 2,3 mln zł. Przyczyną zwiększenia jego wartości był przyrost należności handlowych z powodu wysokiej sprzedaży w końcowych miesiącach roku. W bilansie zostały wykazane na koniec 2010 roku inwestycje długoterminowe w kwocie 28 662 tys. zł - akcje i udziały w spółkach zależnych. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne w kwocie 4 155 tys. zł.

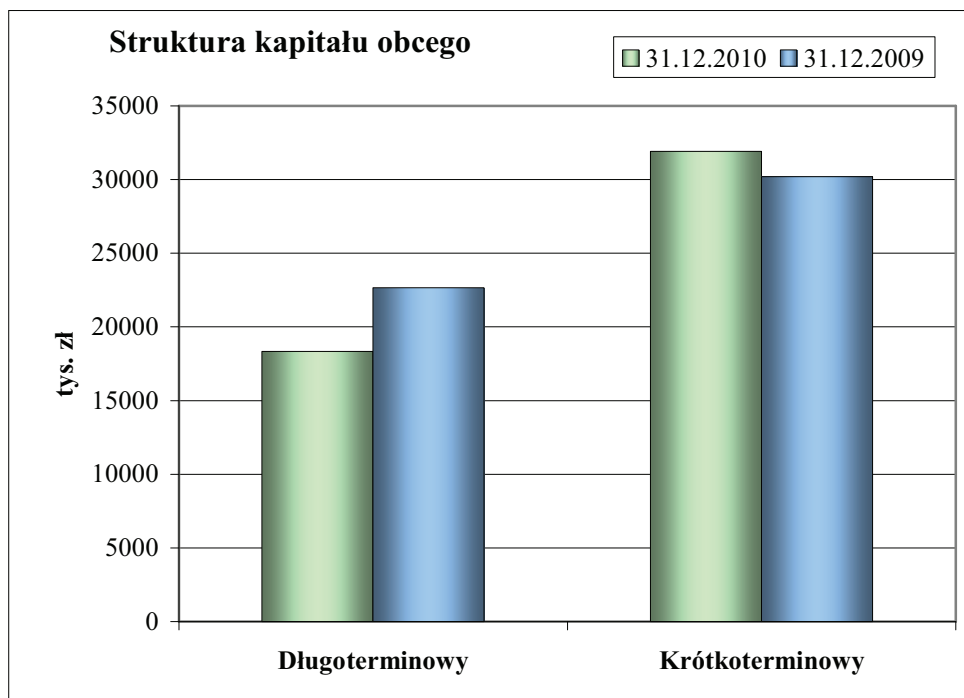


SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień grudnia 2009 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 3,9 mln zł głównie z zysku 2010 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek pozostało na podobnym poziomie jak w roku poprzednim. W wyniku zakończenia produkcji w Węgierskiej Górze spadły zobowiązania handlowe o 5 mln zł.

Kapitały własny na dzień 31.12.2010 roku wynosił 66 047 tys. zł. Składały się na niego:

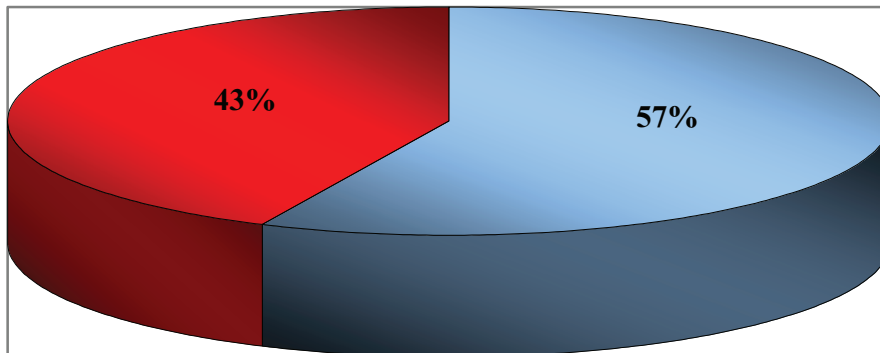
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1 195 tys. zł
- Zyski zatrzymane 32 028 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2010 w stosunku do roku 2009 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Zadłużenie spadło w wyniku zmniejszeniu zobowiązań handlowych o zobowiązania zakładu w Węgierskiej Górze.

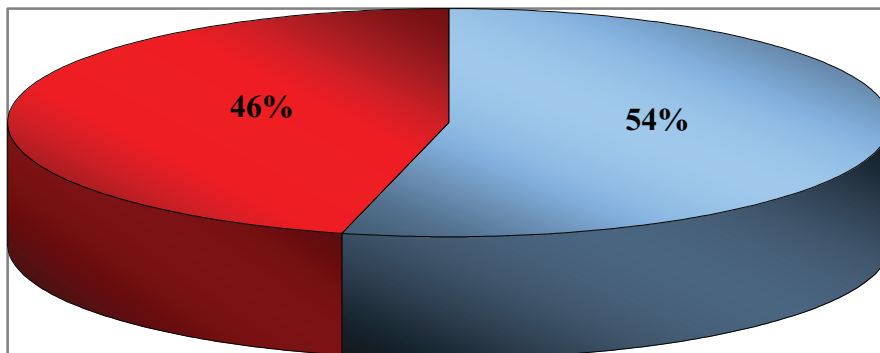
Struktura kapitałowa
- rok 2010

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



Struktura kapitałowa
- rok 2009

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Wskaźnikowa analiza sytuacji finansowej Spółki.

Tabela 10. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2010	2009
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	84 464	84 884
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	4 391	3 756
3.	Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	3,3%	3,0%
4.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	5,0%	3,4%
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	4,0%	3,1%
6.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	21,5%	22,1%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	82,6%	76,7%
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; (zobowiązania ogółem +rezerwy) /kapitał ogółem	43,2%	46,0%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	68,8%	70,5%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	72,6%	73,8%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	3,8%	3,3%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,14	1,12
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,65	0,62
14.	Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	68,2	58,7
15.	Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	85,7	73,7
16.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	83,1	94,1

Wskaźniki ekonomiczne za 2010 rok wskazują na wyższą rentowność niż w roku 2009. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec 2010r. wyniósł 43%. W roku 2009 wskaźnik ten wyniósł 46%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2010 wskaźniki płynności finansowej (I i II) pozostały na podobnym poziomie jak w roku 2009.

W roku 2010 uległy wydłużeniu cykle rotacji zapasów i należności spowodowane większymi obrotami. Cykl zapasów wzrósł o 12 dni, wskaźnik rotacji należności o 9 dni. Wskaźnik rotacji zobowiązań skrócił się o 11 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 68, 86 i 83 dni.

4.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje.

Na dzień 31.12.2010 ZETKAMA S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 11. Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31-12-2010	Termin spłaty
DZ Bank Polska	21 000	14 700	525 tys. zł na koniec każdego kwartału. Pierwsza rata 31-03-2008r., ostatnia rata 31-12-2017 r.
DZ Bank Polska SA	7 000	6 280	14-06-2011
ING Bank	4 000	3 994	31-05-2011
DZ Bank Polska SA	3 000	600	300 tys. zł na koniec każdego kwartału. Pierwsza rata 31-03-2009r., ostatnia rata 30-06-2011
ING Bank	3 000	1 650	75 tys. zł miesięcznie Pierwsza rata 30-06-2009r., ostatnia rata 31-10-2012r.
DZ Bank Polska SA	2 500	1 181	69,4 tys. zł miesięcznie Pierwsza rata 30-06-2009r., ostatnia rata 31-05-2012r.
Pożyczka FOŚ	531	354	22.1 tys. zł kwartalnie. Raty płatne na koniec lutego, maja, sierpnia, listopada. Pierwsza rata 16-05-2009r., ostatnia rata 16-11-2014r.

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2010 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Plan 2010	Realizacja 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	81 348	95 894
EBITDA	8 975	9 934
Zysk netto	3 473	3 836

Spółka Zetkama S.A. zrealizowała prognozy na rok 2010.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została przekroczone o 14,5 mln zł. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na armaturę i odlewy oferowane przez Spółkę. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki stopniowej poprawie koniunktury w gospodarce oraz aktywnym działaniom działu marketingu i sprzedaży Spółki.

Wynik EBITDA na poziomie 9 934 tys. zł był wyższy od prognozowanego o 959 tys. zł. Uzyskanie wyniku wyższego o 11% od prognozy było możliwe dzięki większemu wolumenowi sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski i pokrył wyższe od planowanych koszty surowców w roku 2010.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 3 836 tys. zł i był wyższy od planowanego o 363 tys. zł (10%) pomimo:

- wyższych kosztów odsetek od kredytów spowodowanych większym od planowanego kredytowaniem działalności operacyjnej,
- wyższego opodatkowania wynikającego z rozwiązania aktywa na podatek odroczony wynikającego z zakończenia działalności w zakładzie w Węgierskiej Górze.

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2010 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Na 2011 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 3 414 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

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

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2010-2013 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy spółki ZETKAMA S.A. dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Tabela nr 13. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31.12.2010r.

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

Zarząd Spółki 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 Spółkę.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2010 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2009 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55 902	55 902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	447 876	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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.

Ścinawka Średnia, 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Poland

**Zetkama
Spółka Akcyjna
ul. 3 Maja 12
57-410 Ścinawka Średnia**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 rok**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl;
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl.

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Zetkama S.A.

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

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **116.294** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.836** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **3.910** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3.910** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **787** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zetkama S.A. na 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

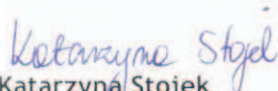
Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Wrocław, 11 kwietnia 2011 roku

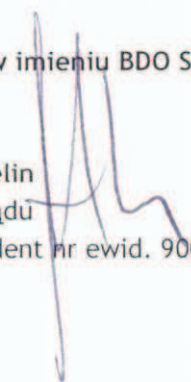
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Poland

**Zetkama
Spółka Akcyjna
ul. 3 Maja 12
57-410 Ścinawka Średnia**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl;
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest w przeważającej części:

- odlewnictwo żeliwa,
- produkcja pozostałych kurków i zaworów,
- produkcja pozostałych pomp i sprzężarek,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.

1.4. Podstawa działalności

Zetkama S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie Aktu Notarialnego dnia 1 grudnia 1990 roku (Rep. A nr 1453/90) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 (wcześniejsza rejestracja w Rejestrze Handlowym B pod numerem 671 w Sądzie Rejonowym w Wałbrzychu - VI Wydział Gospodarczy).

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82
REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 981 tys. zł i dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcje dzielą się na następujące serie :

- akcje na okaziciela serii A	2.101.750
- akcje na okaziciela serii B	952.400
- akcje na okaziciela serii C	850.000
- akcje na okaziciela serii D	560.000
- akcje na okaziciela serii E	440.000
Razem	4.904.150

Struktura kapitału na dzień 31 grudnia 2010 roku kształtowała się następująco :

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%
Pozostali	1.590.999	32,45%	1.590.999	32,45%
Razem	4.904.150	100,00%	4.904.150	100%

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	1.195 tys. zł
- zysk netto za 2010 rok	3.836 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych	3.153 tys. zł
- zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	25.039 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 66.047 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

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

W ciągu roku obrotowego i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Radę Nadzorczą stanowili :

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

Do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 do Grupy Kapitałowej Zetkama zalicza się następujące spółki podporządkowane:

- MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach,
- Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu,
- Varimex Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **116.294** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.836** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **3.910** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3.910** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **787** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 133 z dnia 26 maja 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 15 czerwca 2010 roku, w terminie od 21 lutego 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396).

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej Zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2010 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 8 z dnia 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło zysk netto za rok obrotowy 2009 w wysokości 3.426 tys. zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 2 lipca 2010 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 45 z dnia 20 stycznia 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej
rzeczowe aktywa trwałe	46 367	40%	47 358	41%	48 155	38%
wartości niematerialne i prawne	812	1%	869	1%	789	1%
nieruchomości inwestycyjne	4 155	3%	4 155	4%	4 155	3%
Inwestycje długoterminowe	28 662	25%	28 662	25%	23 157	19%
	79 996	69%	81 044	71%	76 256	61%
Aktywa obrotowe						
zapasy	15 513	13%	15 182	13%	19 580	16%
należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18 571	16%	17 244	15%	28 149	22%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	323	-	1 110	1%	1 430	1%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 891	2%	427	-	-	-
	36 298	31%	33 963	29%	49 159	39%
SUMA AKTYWÓW	116 294	100%	115 007	100%	125 415	100%
PASYWA						
Kapitał własny	66 047	57%	62 137	54%	58 532	47%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
zobowiązania długoterminowe	14 706	13%	19 439	17%	19 799	16%
rezerwy na zobowiązania	3 711	3%	3 308	3%	2 729	2%
zobowiązania krótkoterminowe	30 122	26%	29 387	25%	43 429	34%
rozliczenia międzyokresowe	1 708	1%	736	1%	926	1%
	50 247	43%	52 870	46%	66 883	53%
SUMA PASYWÓW	116 294	100%	115 007	100%	125 415	100%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2010	2009	2008	dynamika 2010/2009	dynamika 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	95 894	110 618	128 547	(13,3%)	(13,9%)
Koszt własny sprzedaży	(75 240)	(86 132)	(103 598)	(12,6%)	(16,9%)
Zysk brutto ze sprzedaży	20 654	24 486	24 949	(15,6%)	(1,9%)
Koszty sprzedaży	(5 462)	(4 909)	(5 873)	11,3%	(16,4%)
Koszty ogólnego zarządu	(8 183)	(10 459)	(11 760)	(21,8%)	(11,1%)
Wynik ze sprzedaży	7 009	9 118	7 316	(23,1%)	24,6%
Pozostałe przychody operacyjne	377	266	573	41,7%	(53,6%)
Pozostałe koszty operacyjne	(598)	(1 221)	(1 277)	(51,0%)	(4,4%)
Zysk z działalności operacyjnej	6 788	8 163	6 612	(16,8%)	23,5%
Przychody finansowe	11	372	2 284	(97,0%)	(83,7%)
Koszty finansowe	(2 024)	(4 751)	(2 335)	(57,4%)	103,5%
Zysk brutto	4 775	3 784	6 561	26,2%	(42,3%)
Podatek dochodowy	(939)	(322)	(1 316)	191,6%	(75,5%)
Zysk netto za rok obrotowy	3 836	3 462	5 245	10,8%	(34,0%)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	3,3%	3,0%	4,2%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	5,8%	5,6%	9,0%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	4,0%	3,1%	4,1%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,2	1,1
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,6	0,7
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	60 dni	61 dni	50 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	73 dni	94 dni	68 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	77 dni	76 dni	56 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
<u>kapitały własne</u> majątek trwały	0,8	0,8	0,8
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	13,5	12,7	11,9
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	0,8	0,7	1,1

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

4. Komentarz

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 roku zwiększyła się o 1.287 tys. zł, tj. 1,1% w stosunku do roku poprzedniego. Największy udział w strukturze majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe, tj. 40%, które kształtują się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Wysokim udziałem w strukturze aktywów charakteryzują się również należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa oraz zapasy, które na 31 grudnia 2010 wynosiły odpowiednio 18.571 tys. zł oraz 15.513 tys. zł. Pozycje te były większe niż w roku ubiegłym odpowiednio o 7,7% oraz 2,2%.

Po stronie pasywów wysokim udziałem w strukturze charakteryzowały się zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły 30.122 tys. zł i były wyższe niż na koniec poprzedniego roku o 735 tys. zł, tj. o 2,5%. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost kredytów w finansowaniu działalności Spółki o 728 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe bierne wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 972 tys. zł i wyniosły 1.708 tys. zł głównie na skutek otrzymanych dotacji na prace rozwojowe.

Przychody ze sprzedaży w 2010 roku wyniosły 95.894 tys. zł. i spadły w stosunku do roku 2009 o 14.724 tys. zł, tj. o 13,3%. Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2010 roku 75.240 tys. zł i spadł w stosunku do roku poprzedniego o 10.892 tys. zł, tj. o 12,6%. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zmniejszenie skali działalności Spółki.

W 2010 roku Spółka wygenerowała wynik na sprzedaży w wysokości 7.009 tys. zł, który został skorygowany o ujemne saldo działalności pozostałej w wysokości 221 tys. zł oraz o ujemne saldo działalności finansowej w wysokości 2.013 tys. zł, wynikające głównie z odsetek od kredytów i pożyczek.

Wygenerowany w 2010 zysk netto w wysokości 3.836 tys. zł był wyższy od zysku netto w roku 2009 o 374 tys. zł, tj. 10,8% co znalazło odzwierciedlenie w poprawie wskaźników rentowności sprzedaży, majątku i kapitału, które wyniosły odpowiednio 4,0%, 3,3%, 5,6% i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 0,9, 0,3, 0,2 punktu procentowego.

Wskaźnik płynności I wyniósł w 2010 roku 1,2 i kształtuje się na analogicznym poziomie do lat poprzednich.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kształtuje się na analogicznym poziomie do lat poprzednich i wynosi 0,8.

Skróceniu w stosunku do roku poprzedniego uległ okres spłaty zobowiązań o 21 dni. Wskaźniki rotacji należności i zapasów kształtowały się na analogicznym poziomie do roku poprzedniego.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania QAD 2008.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR/MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 11 kwietnia 2011 roku

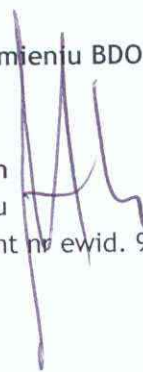
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004