

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 11 KWIETNIA 2011

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY BILANS	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
Informacje ogólne	12
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	13
Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	27
1. Segmenty operacyjne	31
2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych	34
3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35
4. Wartość firmy	36
5. Wartości niematerialne	37
6. Rzeczowe aktywa trwałe	40
7. Aktywa w leasingu	42
8. Nieruchomości inwestycyjne	44
9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	45
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczone	55
11. Zapasy	59
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	60
15. Kapitał własny	61
16. Świadczenia pracownicze	63
17. Pozostałe rezerwy	64
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65
19. Rozliczenia międzyokresowe	66
20. Umowy o usługę budowlaną	66
21. Przychody i koszty operacyjne	66
22. Przychody i koszty finansowe	67
23. Podatek dochodowy	69
24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	69
25. Przepływy pieniężne	70
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	71
27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	72
28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	73
29. Zarządzanie kapitałem	77
30. Zdarzenia po dniu bilansowym	77
31. Pozostałe informacje	78
32. Zatwierdzenie do publikacji	81

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Noty	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	4			
Wartości niematerialne	5	1.067	1.061	789
Rzeczowe aktywa trwałe	6	99.716	101.901	81.345
Nieruchomości inwestycyjne	8	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych	3			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	485	490	436
Należności i pożyczki	9			
Pochodne instrumenty finansowe	9			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	4	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10			
Aktywa trwałe		105.427	107.611	86.729
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	32.184	25.951	33.175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	30.768	26.474	40.209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		324	572	
Pożyczki	9			
Pochodne instrumenty finansowe	9	213	50	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	2.029	529	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	705	2.515	2.756
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14		95	
Aktywa obrotowe		66.223	56.186	76.140
Aktywa razem		171.650	163.797	162.869

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	Noty	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	15	981	981	981
Akcje własne (-)	15			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	15	1.214	1.121	978
Zyski zatrzymane:		47.846	42.683	30.235
- zysk (strata) z lat ubiegłych		42.683	30.235	19.693
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		5.163	12.448	10.542
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		81.884	76.628	64.037
Udziały mniejszości	15	4.632	4.280	4.154
Kapitał własny		86.516	80.908	68.191
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	19.888	26.621	22.873
Leasing finansowy	7	2.175	2.330	827
Pochodne instrumenty finansowe	9			
Pozostałe zobowiązania	18			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7.964	7.550	4.564
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	2.190	2.682	4.992
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19			
Zobowiązania długoterminowe		32.217	39.183	33.256
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	24.590	23.815	35.910
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		160	67	93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	21.928	14.268	17.517
Leasing finansowy	7	935	814	414
Pochodne instrumenty finansowe	9			2.315
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	3.087	3.479	3.463
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17		6	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	2.217	1.257	1.710
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14			
Zobowiązania krótkoterminowe		52.917	43.706	61.422
Zobowiązania razem		85.134	82.889	94.678
Pasywa razem		171.650	163.797	162.869

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	196.422	194.268
Przychody ze sprzedaży produktów		180.507	181.954
Przychody ze sprzedaży usług		425	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		15.490	12.015
Koszt własny sprzedaży		158.587	158.115
Koszt sprzedanych produktów		146.796	149.024
Koszt sprzedanych usług		308	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		11.483	8.661
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		37.835	36.153
Koszty sprzedaży		9.845	9.820
Koszty ogólnego zarządu		17.683	16.904
Pozostałe przychody operacyjne	21	1.276	13.908
Pozostałe koszty operacyjne	21	1.269	2.232
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		10.314	21.105
Przychody finansowe	22	161	565
Koszty finansowe	22	3.116	6.400
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	(5)	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7.354	15.324
Podatek dochodowy	23	1.839	2.750
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5.515	12.574
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14		
Zysk (strata) netto		5.515	12.574
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		5.163	12.448
- akcjonariuszom mniejszościowym		352	126

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

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
	24		
- podstawowy		1,05	2,54
- rozwodniony		1,05	2,54
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
	24		
- podstawowy		1,05	2,54
- rozwodniony		1,05	2,54

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Zysk (strata) netto		5.515	12.574
Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		111	1.720
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Inne całkowite dochody			
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	10	18	326
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		93	1.394
Całkowite dochody		5.608	13.968
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		5.256	13.842
- akcjonariuszom mniejszościowym		352	126

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2010 roku		981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błędu podstawowego									
Saldo po zmianach		981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908
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)									
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	15								
Dywidendy									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Razem transakcje z właścicielami									
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						5.163	5.163	352	5.515
Inne całkowite dochody:									
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	15				111		111		111
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15				(18)		(18)		(18)
Razem całkowite dochody					93	5.163	5.256	352	5.608
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)									
Saldo na dzień 31.12.2010 roku		981		31.843	1.214	47.846	81.884	4.632	86.516

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			Razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku		981		31.843	978	30.235	64.037	4.154	68.191
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błędu podstawowego									
Saldo po zmianach		981		31.843	978	30.235	64.037	4.154	68.191
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)		(1.251)
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	15								
Dywidendy									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Razem transakcje z właścicielami					(1.251)		(1.251)		(1.251)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku						12.448	12.448	126	12.574
Inne całkowite dochody:									
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	15				1.720		1.720		1.720
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15				(326)		(326)		(326)
Razem całkowite dochody					1.394	12.448	13.842	126	13.968
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)									
Saldo na dzień 31.12.2009 roku		981		31.843	1.121	42.683	76.628	4.280	80.908

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7.354	15.324
Korekty	25	9.953	(2.466)
Zmiany w kapitale obrotowym	25	(10.491)	5.003
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		(1.526)	1.025
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(2.719)	(2.320)
Zapłacony podatek dochodowy		(1.465)	(687)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		1.106	15.879
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(64)	(156)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(5.191)	(14.068)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		526	50
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2		(5.505)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych		1.235	(1.756)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	22	11	
Otrzymane dywidendy	22		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(3.483)	(21.435)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			5.505
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		9.287	14.100
Spłaty kredytów i pożyczek		(7.750)	(12.836)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(980)	(744)
Odsetki zapłacone	22		(720)
Dywidendy wypłacone	24		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		557	5.305
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1.820)	(251)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2.515	2.752
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		10	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		695	2.501

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 11 kwietnia 2011 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 11 kwietnia 2011 roku wchodził:

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zetkama nie wchodzi w skład innej Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa Zetkama powstała w 2008 roku.

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

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności. Szczegółowe informacje o spółkach stowarzyszonych zostały zawarte w nocie nr 3.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2010 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 11 kwietnia 2011r. (patrz nota 32).

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

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

b) Zmiany standardów lub interpretacji

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 prospective 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 zabezpieczane 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 Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 Grupy, 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 Grupy, 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 Grupy.

- *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 Grupy.

- *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 Grupy.

- *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 Grupy.

- *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.

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

- *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.

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

- *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.

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

- *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.

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

- *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 Grupy.

- *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 Grupy.

c) Zasady rachunkowości

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

Prezentacja sprawozdań finansowych

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

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

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

Segmenty operacyjne

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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

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

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

Aktywa Grupy zostały w całości przypisane do działalności segmentów operacyjnych.

Konsolidacja

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

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

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

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

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

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały mniejszości wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i obejmują tę część aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

Połączenia jednostek gospodarczych

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

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

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

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

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

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

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

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

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

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

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie występują

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz jego użytkowanie bądź sprzedaż,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy,
- dostępne są Grupie środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

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

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

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

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

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa w leasingu

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

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

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

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

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

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

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

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

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

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

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

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Instrumenty finansowe

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

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

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła. Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

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

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

Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

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

Kapitał własny

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

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

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

Pozostałe kapitały obejmują:

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

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

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

Płatności w formie akcji

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

Świadczenia pracownicze

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

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

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

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

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

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

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

Przychody ze sprzedaży

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

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

Odsetki i dywidendy

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

Koszty operacyjne

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

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

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2010 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze 2 619 tys. PLN (2009: 3 323 tys. PLN) wynika z oszacowania dokonane przez niezależnego aktuarium. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Spadek stopy dyskonta o 1 p.p. oraz wzrost wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o 1 p.p. wpłynęły na wzrost rezerw ustalonych na dzień 31.12.2010 roku o kwotę 191 tys. PLN.

Aktywa na podatek odroczony

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

Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto roku 2009	Wpływ na wynik netto roku 2008
	(+)	(-)		
Rozliczenie nabycia przez MCS sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa	WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	Pozostałe przychody operacyjne	10.131	
Rezerwa na podatek odroczony dot. rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	Podatek dochodowy odroczony	Rezerwa na podatek odroczony	(1.925)	
367 tys. zł – wycofanie wyceny kredytów długoterminowych wg efektywnej stopy procentowej	Wynik lat ubiegłych	Kredyty długoterminowe		
103 tys. zł – odsetki od nieterminowych zapłat zobowiązań	Wynik lat ubiegłych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
330 tys. zł – rezerwa na nagrody z zysku.	Wynik lat ubiegłych	Rozliczenia międzyokresowe		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

BILANS - AKTYWA	31.12.2009			31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Aktywa trwałe						
Wartość firmy						
Wartości niematerialne	920	141	1.061	789		789
Rzeczowe aktywa trwałe	91.911	9.990	101.901	81.345		81.345
Nieruchomości inwestycyjne	4.155		4.155	4.155		4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych						
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	490		490	436		436
Należności i pożyczki						
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4		4	4		4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Aktywa trwałe	97.480	10.131	107.611	86.729		86.729
Aktywa obrotowe						
Zapasy	25.951	-	25.951	33.175	-	33.175
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26.474	-	26.474	40.209	-	40.209
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	572	-	572		-	-
Pożyczki	-	-	-		-	-
Pochodne instrumenty finansowe	50	-	50		-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	529	-	529		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.515	-	2.515	2.756	-	2.756
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	95	-	95		-	-
Aktywa obrotowe	56.186	-	56.186	76.140	-	76.140
Aktywa razem	153.666	10.131	163.797	162.869	-	162.869

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

BILANS - PASywa	31.12.2009			31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	981		981	981		981
Akcje własne (-)						
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843	31.843		31.843
Pozostałe kapitały	1.121		1.121	978		978
Zyski zatrzymane:	35.277	7.406	42.683	31.035	(800)	30.235
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31.035	(800)	30.235	20.493	(800)	19.693
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4.242	8.206	12.448	10.542		10.542
	69.222	7.406	76.628	64.837	(800)	64.037
Udziały mniejszości	4.280		4.280	4.154		4.154
Kapitał własny	73.502	7.406	80.908	68.991	(800)	68.191
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26.254	367	26.621	22.506	367	22.873
Leasing finansowy	2.330		2.330	827		827
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe zobowiązania						
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.625	1.925	7.550	4.564		4.564
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.682		2.682	4.992		4.992
Pozostałe rezerwy długoterminowe						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Zobowiązania długoterminowe	36.891	2.292	39.183	32.889	367	33.256
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23.712	103	23.815	35.807	103	35.910
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	67		67	93		93
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14.268		14.268	17.517		17.517
Leasing finansowy	814		814	414		414
Pochodne instrumenty finansowe				2.315		2.315
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.479		3.479	3.463		3.463
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	6		6			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	927	330	1.257	1.380	330	1.710
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	43.273	433	43.706	60.989	433	61.422
Zobowiązania razem	80.164	2.725	82.889	93.878	800	94.678
Pasywa razem	153.666	10.131	163.797	162.869		162.869

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01 do 31.12.2009			od 01.01 do 31.12.2008		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	194.268		194.268	215.618		215.618
Przychody ze sprzedaży produktów	181.954		181.954	199.163		199.163
Przychody ze sprzedaży usług	299		299	1.014		1.014
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12.015		12.015	15.441		15.441
Koszt własny sprzedaży	157.925	190	158.115	179.069		179.069
Koszt sprzedanych produktów	148.834	190	149.024	166.120		166.120
Koszt sprzedanych usług	430		430	920		920
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	8.661		8.661	12.029		12.029
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36.343	(190)	36.153	36.549		36.549
Koszty sprzedaży	9.820		9.820	10.821		10.821
Koszty ogólnego zarządu	16.904		16.904	16.379		16.379
Pozostałe przychody operacyjne	3.422	10.486	13.908	801		801
Pozostałe koszty operacyjne	2.238	(6)	2.232	2.026		2.026
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)				4.253		4.253
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.803	10.302	21.105	12.377		12.377
Przychody finansowe	565		565	2.908		2.908
Koszty finansowe	6.229	171	6.400	3.173		3.173
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	54		54	105		105
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5.193	10.131	15.324	12.217		12.217
Podatek dochodowy	825	1.925	2.750	1.602		1.602
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4.368	8.206	12.574	10.615		10.615
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						
Zysk (strata) netto	4.368	8.206	12.574	10.615		10.615
Zysk (strata) netto przypadający:						
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	4.242	8.206	12.448	10.542		10.542
- akcjonariuszom mniejszościowym	126		126	73		73

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

1. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Armatura	Odlewy	Elementy złączone	Podzespoły dla motoryzacji	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	48.341	33.209	79.770	22.018	14.344	197.682
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(16.611)	16.412	(604)	(457)		(1.260)
Przychody ogółem	31.730	49.621	79.166	21.561	14.344	196.422
Wynik operacyjny segmentu	13.558	5.729	13.426	3.755	1.367	37.835
<i>Pozostałe informacje:</i>						
Amortyzacja	1.645	1.501	2.119	1.595		6.860
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych						
Aktywa segmentu operacyjnego	49.623	27.488	56.929	26.821	8.306	169.167
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1.287	1.540	1.671	757		5.255
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	45.140	48.633	77.470	14.791	10.827	196.861
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(9.313)	9.313	(739)	(619)	(1.235)	(2.593)
Przychody ogółem	35.827	57.946	76.731	14.172	9.592	194.268
Wynik operacyjny segmentu	14.399	6.947	10.655	1.862	2.290	36.153
<i>Pozostałe informacje:</i>						
Amortyzacja	1.611	1.348	2.157	697		5.813
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych						
Aktywa segmentu operacyjnego	44.662	33.176	50.764	26.645	6.968	162.215
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	591	1.003	1.307	11.523		14.424

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przychody w przekroju obszarów geograficznych		
Polska	72.092	79.051
Unia Europejska	102.246	96.958
Pozostałe kraje	22.084	18.259
Ogółem	196.422	194.268

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

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	197.682	196.861
Przychody nie przypisane do segmentów		
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(1.260)	(2.593)
Przychody ze sprzedaży	196.422	194.268
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	37.835	36.153
<i>Korekty:</i>		
Koszty sprzedaży	(9.845)	(9.820)
Koszty ogólnego zarządu	(17.683)	(16.904)
PPO	1.276	13.908
PKO	(1.269)	(2.232)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów		
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)		
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.314	21.105
Przychody finansowe	161	565
Koszty finansowe (-)	(3.116)	(6.400)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(5)	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.354	15.324

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	169.388	162.666
Aktywa nie alokowane do segmentów	2.483	1.582
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(221)	(451)
Aktywa razem	171.650	163.797

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

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

Wszystkie aktywa zostały przypisane do segmentów.

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

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Produkty		
Armatura	48.341	45.140
Odlewy	33.010	48.633
Elementy złączne	77.240	73.769
Podzespoły dla motoryzacji	20.614	8.154
Pozostałe	1.302	6.258
Przychody ze sprzedaży produktów	180.507	181.954
Usługi		
Przychody ze sprzedaży usług	425	299
Towary i materiały		
Armatura obca	9.836	6.988
Pozostałe	5.654	5.027
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15.490	12.015
Przychody ze sprzedaży	196.422	194.268

2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

W roku 2010 nie wystąpiły.

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2010		31.12.2009	
			Wartość bilansowa	Wartość rynkowa*	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa*
Varimex-Valves sp. z o.o.	ul. Porannej Bryzy 33 03-284 Warszawa	29,1%	122	122	122	122
Bilansowa wartość inwestycji			122		122	

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
na dzień 31.12.2010 roku					
Varimex-Valves sp. z o.o.	3.259	1.498	1.761	(20)	10.101
Razem	3.259	1.498	1.761	(20)	10.101
na dzień 31.12.2009 roku					
Varimex-Valves sp. z o.o.	3.372	1.333	2.039	224	11.390
Razem	3.372	1.333	2.039	224	11.390

W 2010 roku Grupa nie uzyskała dywidendy od Varimex-Valves sp. z o.o.
Zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych zaprezentowano w nocie nr 27.

4. Wartość firmy

Nie występuje

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto			1.266	1.116	245	270	2.897
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(762)	(1.032)	(36)		(1.830)
Wartość bilansowa netto			504	84	209	270	1.067
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto			1.153	1.116	202	220	2.691
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(630)	(990)	(10)		(1.630)
Wartość bilansowa netto			523	126	192	220	1.061

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku			523	126	192	220	1.061
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			113		42	50	205
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)			(132)	(42)	(25)		(199)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku			504	84	209	270	1.067

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku			561	228			789
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			97		235	220	552
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)					(33)		(33)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)			(135)	(102)	(10)		(247)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku			523	126	192	220	1.061

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest licencja na program komputerowy Magmasoft, którego wartość bilansowa na dzień 31.12.2010 wynosiła 187 tys. PLN (2009 rok: 206 tys. PLN,). Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi 9 lat.

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

Grupa nie ujęła w 2010 i 2009 roku nakładów na prace rozwojowe jako zwiększenie wartości niematerialnych.

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

- „Koszt własny sprzedaży” – 2010 rok: 87 tys. PLN (2009 rok: 58 tys. PLN),
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2010 rok 107 tys. PLN (2009 rok: 185 tys. PLN),
- „Koszty sprzedaży” – 2010 rok 5 tys. PLN (2009 rok: 4 tys. PLN).

W 2010 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto	6.366	52.136	66.147	3.233	10.302	1.400	139.584
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		(4.766)	(28.897)	(1.073)	(5.132)		(39.868)
Wartość bilansowa netto	6.366	47.370	37.250	2.160	5.170	1.400	99.716
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto	6.366	52.252	63.794	3.216	9.952	107	135.687
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		(3.306)	(25.153)	(881)	(4.446)		(33.786)
Wartość bilansowa netto	6.366	48.946	38.641	2.335	5.506	107	101.901

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	6.366	48.946	38.641	2.335	5.506	107	101.901
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		58	3.315	423	672	1.292	5.760
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(142)	(804)	(146)	(212)		(1.304)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)			9	12			21
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(1.491)	(3.910)	(464)	(797)		(6.662)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	3.978	37.618	32.783	1.454	4.778	731	81.342
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	2.388	12.739	9.247	1.147	1.371	(624)	26.268
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(89)	(51)	(2)	(1)		(143)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(1.322)	(3.338)	(264)	(642)		(5.566)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	6.366	48.946	38.641	2.335	5.506	107	101.901

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszt własny sprzedaży	5.579	4.951
Koszty ogólnego zarządu	915	499
Koszty sprzedaży	168	116
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów		
Inne		
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6.662	5.566

W 2010 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Otrzymana w 2010 roku kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 30 tys. PLN (2009 rok: 10 tys. PLN) i została ujęta w „Pozostałych przychodach operacyjnych” skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2010 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 76 971 tys. PLN (2009 rok: 84 988 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

W 2010 roku Grupa zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której zobowiązała się nabyć w przyszłości materiały. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31.12.2010 wynosi 284 tys. PLN. Na koniec 2009 roku Grupa posiadała podobne zobowiązanie umowne w wartości 93 tys. zł.

7. Aktywa w leasingu

7.1. Leasing finansowy

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto			3.641	927	178		4.746
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(713)	(189)	(55)		(957)
Wartość bilansowa netto			2.928	738	123		3.789
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto			3.698	910	178		4.786
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(421)	(249)	(11)		(681)
Wartość bilansowa netto			3.277	661	167		4.105

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

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2010				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1.080	2.387		3.467
Koszty finansowe (-)	(129)	(228)		(357)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	951	2.159		3.110
Stan na 31.12.2009				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	971	2.507	85	3.563
Koszty finansowe (-)	(157)	(258)	(4)	(419)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	814	2.249	81	3.144

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

8. Nieruchomości inwestycyjne

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Wartość bilansowa na początek okresu	4.155	4.155
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		
Nabycie nieruchomości		
Aktywowanie późniejszych nakładów		
Sprzedaż spółki zależnej (-)		
Zbycie nieruchomości (-)		
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)		
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		
Wartość bilansowa na koniec okresu	4.155	4.155

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

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

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

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	
Stan na 31.12.2010								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4			4				4
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	28.908					1.860	30.768
Pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	167		46				213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	705						705
Kategoria aktywów finansowych razem		29.780		50			1.860	31.690
Stan na 31.12.2009								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4			4				4
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	25.334					1.140	26.474
Pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3			50				50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.515						2.515
Kategoria aktywów finansowych razem		27.849		54			1.140	29.043

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2010							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			19.888			19.888
Leasing finansowy	7			2.175			2.175
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Pozostałe zobowiązania	18						
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18			21.082		3.508	24.590
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			21.928			21.928
Leasing finansowy	7			935			935
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Kategoria zobowiązań finansowych razem				66.008		3.508	69.516
Stan na 31.12.2009							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			26.621			26.621
Leasing finansowy	7			2.330			2.330
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Pozostałe zobowiązania	18						
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18			20.971		2.844	23.815
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			14.268			14.268
Leasing finansowy	7			814			814
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Kategoria zobowiązań finansowych razem				65.004		2.844	67.848

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.2. Należności i pożyczki

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

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności		
Pożyczki		
Należności i pożyczki długoterminowe		
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.989	26.925
Pożyczki		
Należności i pożyczki krótkoterminowe	30.989	26.925
Należności i pożyczki, w tym:	30.989	26.925
Należności (nota nr 12)	30.989	26.925
Pożyczki (nota nr 9.2)		

9.3. Pochodne instrumenty finansowe

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

Część instrumentów pochodnych została wyznaczona przez Grupę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe). Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Zetkama posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe – transakcje terminowe Forward na kwotę 4.061 tys. EUR.

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	213	50
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	213	50
Aktywa - instrumenty pochodne	213	50
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne krótkoterminowe		
Zobowiązania - instrumenty pochodne		

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*		Termin realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stan na 31.12.2010					
Kontrakty forward EUR	2.475	167		10.01.2011	05.12.2011
Kontrakty forward EUR	1.586	46		17.01.2011	16.06.2011
Instrumenty pochodne handlowe razem					
Stan na 31.12.2009					
Kontrakty opcyjne EUR typu put	2.400	50		04.01.2010	15.12.2010
Instrumenty pochodne handlowe razem					

* wartość godziwa

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2010 roku Grupa ujęła w innych całkowitych dochodach zysk w kwocie 93 tys. PLN (2009 rok: zysk 1.394 tys. PLN) z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przychody		
Przychody ze sprzedaży		
Pozostałe przychody operacyjne		
Przychody finansowe	111	1.720
Przychody razem	111	1.720
Koszty		
Koszty operacyjne		
Pozostałe koszty operacyjne		
Koszty finansowe		
Koszty razem		
Wpływ na wynik finansowy	111	1.720

9.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe				
Dłużne papiery wartościowe komercyjne				
Pozostałe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
Akcje spółek notowanych				
Udziały, akcje spółek nienotowanych				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:				
Akcje spółek notowanych				
Dłużne papiery wartościowe				
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe			4	4
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	4	4
Pozostałe aktywa finansowe razem	-	-	4	4

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje te obejmują akcje nienotowane o wartości bilansowej 4 tys. PLN (2009 rok: 4 tys. PLN).

9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

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

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Kredyty w rachunku kredytowym	8.143	8.701	19.623	25.901
Kredyty w rachunku bieżącym	13.696	5.478		
Pożyczki	89	89	265	353
Dłużne papiery wartościowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	21.928	14.268	19.888	26.254
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	21.928	14.268	19.888	26.254

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
			w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.12.2010						
ING Bank S.A.	PLN	31-05-2011		3.994	3.994	
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	PLN	31-12-2017		14.700	2.100	12.600
DZ Bank Polska S.A. linia	PLN	14-06-2011		6.280	6.280	
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	PLN	30-06-2011		600	600	
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	PLN	31-05-2012		1.181	833	348
ING Bank na MCS sp. z o.o.	PLN	31-10-2012		1.650	900	750
Pożyczka FOŚ	PLN	16-11-2014		354	89	265
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	16-12-2011		557	557	
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	16-12-2011	371	1.471	1.471	
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	31-12-2012		2.700	1.200	1.500
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	13-06-2011		1.394	1.394	-
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	31-05-2012		971	686	285
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	31-05-2016		4.464	824	3.640
DZ Bank Polska S.A. kredyty w rachunku kredytowym	PLN	18-06-2012		1.500	1.000	500
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2010				41.816	21.928	19.888
Stan na 31.12.2009						
ING Bank S.A.	PLN	30-04-2010		959	959	
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	PLN	31-12-2017		16.800	2.100	14.700
DZ Bank Polska S.A. linia	PLN	30-05-2010		3.466	3.466	
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	PLN	30-06-2011		1.800	1.200	600
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	PLN	31-05-2012		2.014	833	1.181
ING Bank na MCS sp. z o.o.	PLN	31-10-2012		2.550	900	1.650
Pożyczka FOŚ	PLN	16-11-2014		442	88	355
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	19-11-2010		1.200	1.200	
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	31-12-2012		3.900	1.200	2.700
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	12-06-2010		812	812	

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
			w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	31-05-2012		1.657	686	971
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	31-05-2016		5.288	824	4.464
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009				40.888	14.268	26.621

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

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

- hipoteka umowna na nieruchomościach na kwotę 58.000 tys. PLN (2009 rok: 58.000 tys. PLN),
- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 30.156 tys. PLN (2009 rok: 27.236 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach do kwoty 17.914 tys. PLN (2009 rok: 17.226 tys. PLN),
- zastaw na posiadanych udziałach oraz akcjach spółek do kwoty 3.000 tys. PLN (2009 rok: 3.000 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 3.500 tys. PLN (2009 rok: 12.500 tys. PLN),
- cesja wierzytelności do kwoty 13.000 tys. PLN (2009 rok: 17.000 tys. PLN)
- weksle z deklaracją wekslową do kwoty 20.060 tys. PLN (2009 rok: 16.254 tys. PLN),
- przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 7.687 tys. PLN (2009 rok: 8.502 tys. PLN),
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2010 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2010	31.12.2009
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	45.385	41.261
Aktywa finansowe (inne niż należności)	3.000	3.000
Zapasy	3.500	12.500
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	13.000	17.000
Środki pieniężne	10	-
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	64.895	73.761

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

- zapewnienie utrzymania określonych wskaźników finansowych tj.
 - IBD/EBITDA na poziomie nie niższym niż 3,5,
 - wskaźnik kapitałowy – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem na poziomie nie niższym niż 40%.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

9.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Nota nr	31.12.2010		31.12.2009	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>					
Pożyczki	9.2				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	30.768	30.768	26.474	26.474
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	213	213	50	50
Papiery dłużne	9.4				
Akcje spółek notowanych	9.4				
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	9.4	4	4	4	4
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	705	705	2.515	2.515
<i>Zobowiązania:</i>					
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	27.766	27.766	34.969	34.969
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	13.696	13.696	5.478	5.478
Pożyczki	9.5	354	354	442	442
Dłużne papiery wartościowe	9.5				
Leasing finansowy	7	3.110	3.110	3.144	3.144
Pochodne instrumenty finansowe	9.3				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	24.590	24.590	23.815	23.815

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

9.7.2. Przekwalifikowanie

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

9.7.3. Wyłączenie z bilansu

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

10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

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

	Nota nr	31.12.2010	31.12.2009
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.550	4.564
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		(7.550)	(4.564)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	23	(396)	(2.660)
Inne całkowite dochody (+/-)	15	(18)	(326)
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2		
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		(7.964)	(7.550)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.964	7.550

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2010						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	61	7				68
Rzeczowe aktywa trwałe	8.670	89				8.759
Nieruchomości inwestycyjne	448					448
Pochodne instrumenty finansowe	9	4				13
Zapasy	(205)	29				(176)
Należności z tytułu dostaw i usług	(175)	34				(141)
Kontrakty budowlane						-
Inne aktywa	(37)	11				(26)
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(115)	65				(50)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(637)	128				(509)
Pozostałe rezerwy	(63)	(9)				(72)
Pochodne instrumenty finansowe		30	18			48
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8	(5)				3
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	66	(68)				(2)
<i>Inne zobowiązania</i>	(521)	(30)				(551)
<i>Inne:</i>						
Podatek odroczony od PWUG	198					198
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65					65
Nierozliczone straty podatkowe	(222)	111				(111)
Razem	7.550	396	18			7.964
Stan na 31.12.2009						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	26	35				61
Rzeczowe aktywa trwałe	6.496	2.174				8.670
Nieruchomości inwestycyjne	448					448
Pochodne instrumenty finansowe		9				9

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Zapasy	(111)	(94)				(205)
Należności z tytułu dostaw i usług	(4)	(171)				(175)
Kontrakty budowlane						-
Inne aktywa	44	(81)				(37)
Zobowiązania:						-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(525)	410				(115)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(1.069)	432				(637)
Pozostałe rezerwy	(130)	67				(63)
Pochodne instrumenty finansowe	(441)	115	326			-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(76)	84				8
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(8)	74				66
Inne zobowiązania	(349)	(172)				(521)
Inne:						-
Podatek odroczony od PWUG	198					198
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65					65
Nierozliczone straty podatkowe		(222)				(222)
Razem	4.564	2.660	326			7.550

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2010			od 01.01 do 31.12.2009		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych						
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	111		111	1.720		1.720
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		18	(18)		326	(326)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych						
Inne całkowite dochody						
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych						
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności						
Razem	111	18	93	1.720	326	1.394

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Zapasy

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

	31.12.2010	31.12.2009
Materiały	9.428	6.900
Półprodukty i produkcja w toku	10.219	7.511
Wyroby gotowe	11.164	10.109
Towary	1.373	1.431
Wartość bilansowa zapasów razem	32.184	25.951

W 2010 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego rachunku zysków i strat koszty sprzedanych zapasów oraz nieprzypisane pośrednie koszty produkcji łącznie w kwocie 120 346 tys. PLN (2009 rok: 117 992 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów, które w 2010 roku obciążą pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły 161 tys. PLN (2009 rok: 621 tys. PLN). Grupa dokonała również odwrócenia odpisów aktualizujących na kwotę 311 tys. PLN (2009 rok: 125 tys. PLN). Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych (patrz nota nr 21).

Na dzień 31.12.2010 zapasy o wartości bilansowej 4 661 tys. PLN (2009 rok: 13 682 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notcie nr 9.6.

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	27.603	23.639
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(1.181)	(1.421)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	26.422	22.218
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych		
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną		
Kaucje wpłacone z innych tytułów		
Inne należności	2.482	3.038
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)		
Pozostałe należności finansowe netto	2.482	3.038
Należności finansowe	28.904	25.256
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	1.864	1.188
Przedpłaty i zaliczki		30
Pozostałe należności niefinansowe		
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)		
Należności niefinansowe	1.864	1.218
Należności krótkoterminowe razem	30.768	26.474

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

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2010 roku obciążą pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły:

- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych - 18 tys. PLN (2009 rok: 186 tys. PLN).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	1.421	1.259
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	18	186
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(91)	(14)
Odpisy wykorzystane (-)	(167)	(10)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
Stan na koniec okresu	1.181	1.421

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

Na dzień 31.12.2010 należności o wartości bilansowej 17.000 tys. PLN (2009 rok: 14.000 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	264	690
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	420	1.772
Środki pieniężne w kasie	21	53
Depozyty krótkoterminowe		
Inne		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	705	2.515

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

14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W roku 2010 Grupa nie wykazała działalności zaniechanej.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		95
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Zapasy		
Środki pieniężne		
Inne aktywa		
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		95
Zobowiązania		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		
Rezerwy		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		95
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		95

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

15. Kapitał własny

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2010 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 981 tys. PLN (2009 rok: 981 tys. PLN) i dzielił się na 4 904 150 akcji (2009 rok: 4 904 150 akcji) o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

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

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:		
Liczba akcji na początek okresu	4.904.150	4.904.150
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		
Emisja akcji		
Umorzenie akcji (-)		
Liczba akcji na koniec okresu	4.904.150	4.904.150

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

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

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

15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W 2010 roku Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji akcji.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:						Pozostałe kapitały razem
		Przeszacow. RzAT	Aktywa fin. dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezp. przepł. pien.	Różnice kursowe z przeliczenia	Udział w innych doch. całk. jedn. wyc. MPW	Inne dochody całkowite razem	
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	1.251	1.121		(1.394)			(273)	978
Wycena opcji (program płatności akcjami)	(1.251)							(1.251)
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku				1.720			1.720	1.720
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(326)			(326)	(326)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2009 roku		1.121					1.121	1.121
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				111			111	111
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(18)			(18)	(18)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2010 roku		1.121		93			1.214	1.214

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.4. Programy płatności akcjami

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała programów płatności akcjami.

15.5. Udziały mniejszości

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

	31.12.2010	31.12.2009
Jednostka zależna Śrubena Unia S.A.	4.632	4.280
Udziały mniejszości razem	4.632	4.280

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Saldo na początek okresu	4.280	4.154
Zmiana struktury Grupy (transakcje z mniejszością):		
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów mniejszości (+)		
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę – rozliczenie udziałów mniejszości (-)		
Nabycie przez Grupę udziałów mniejszości (-)		
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+)		
Dochody całkowite:		
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	352	126
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)		
Inne zmiany		
Saldo udziałów mniejszości na koniec okresu	4.632	4.280

16. Świadczenia pracownicze

16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszty wynagrodzeń	30.978	26.248
Koszty ubezpieczeń społecznych	5.580	6.259
Koszty programów płatności akcjami		(1.251)
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	(220)	(2.762)
Koszty świadczeń pracowniczych razem	36.338	28.494

16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.328	1.443		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1.231	1.332		
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	73	63	26	
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2.632	2.838	26	
<i>Inne długoterminowe świadczenia</i>				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<i>pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	362	550	1.219	1.686
Rezerwy na odprawy emerytalne	93	91	945	996
Pozostałe rezerwy				
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	455	641	2.164	2.682
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	3.087	3.479	2.190	2.682

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

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				
Stan na początek okresu	2.236	1.087		3.323
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	(569)	(135)		(704)
Koszty odsetek				
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne				
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2010 roku	1.667	952		2.619
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku				
Stan na początek okresu	3.604	1.465		5.069
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	(1.368)	(378)		(1.746)
Koszty odsetek				
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne				
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2009 roku	2.236	1.087		3.323

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

	31.12.2010	31.12.2009
Stopa dyskonta	6,16%	6,23%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	2,5%	2,5%

17. Pozostałe rezerwy

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

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na sprawy sądowe				
Rezerwy na straty z umów budowlanych				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwy na koszty restrukturyzacji				
Inne rezerwy		6		
Pozostałe rezerwy razem		6	-	-

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					
Stan na początek okresu				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					
Wykorzystanie rezerw (-)				(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku					
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					
Stan na początek okresu				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					
Wykorzystanie rezerw (-)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku				6	6

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22.624	23.098
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych		
Inne zobowiązania finansowe		23
Zobowiązania finansowe	22.624	23.121
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	698	450
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy		
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną		
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane		
Inne zobowiązania niefinansowe	1.268	244
Zobowiązania niefinansowe	1.966	694
Zobowiązania krótkoterminowe razem	24.590	23.815

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

19. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:				
Czynsze najmu				
Inne koszty opłacone z góry	2.029	529		
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	2.029	529		
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:				
Dotacje otrzymane				
Przychody przyszłych okresów	899	307		
Inne rozliczenia	1.318	950		
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	2.217	1.257		

20. Umowy o usługę budowlaną

Nie wystąpiły

21. Przychody i koszty operacyjne

21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Amortyzacja	5,6	6.860	5.813
Świadczenia pracownicze	16	39.205	31.208
Zużycie materiałów i energii		106.766	96.697
Usługi obce		23.191	35.084
Podatki i opłaty		2.710	2.598
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieuwjęte w wartościach niematerialnych	5		
Pozostałe koszty rodzajowe		1.492	2.007
Koszty według rodzaju razem		180.224	173.407
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		11.483	8.661
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(3.537)	4.705
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(2.055)	(1.934)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		186.115	184.839

21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		70	14
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8		
Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6		
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	82	12
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych			
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	215	
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	652	2.354
Otrzymane kary i odszkodowania		30	470
Dotacje otrzymane	19	45	68
Przedawnione zobowiązania		18	84
Uzysk złomu			43
Bonus za obrót			
Inne przychody		164	10.863
Pozostałe przychody operacyjne razem		1.276	13.908

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		170	28
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8		
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	4		
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6		
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	11	
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		18	175
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	65	496
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11		
Utworzenie rezerw	17	14	205
Zapłacone kary i odszkodowania		17	5
Koszty usuwania braków i złomowania		306	488
Likwidacja środków trwałych		58	1
Przekazane darowizny		98	83
Bonus za obrót		5	26
Koszty przenoszenia zakładu armatury			
Przecena zapasów		42	222
Spisane należności		3	121
Inne koszty		462	382
Pozostałe koszty operacyjne razem		1.269	2.232

22. Przychody i koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13		
Pożyczki i należności	9.2,12	68	515
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4		
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		68	515
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	93	50
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3		
Akcje spółek notowanych	9.4		
Dłużne papiery wartościowe	9.4		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4		
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		93	50
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13		
Pożyczki i należności	9.2,12		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18		
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych			
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4		
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.2,12		
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4		
Odetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.2,12		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Inne przychody finansowe		-	-
Przychody finansowe razem		161	565

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

22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	222	146
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	2.195	2.187
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	244	221
Pożyczki	9.5	14	13
Dłużne papiery wartościowe	9.5		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	227	177
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		2.902	2.744
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3		
Akcje spółek notowanych	9.4		
Dłużne papiery wartościowe	9.4		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4		
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	4	313
Pożyczki i należności	9.2,12	207	3.343
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18		
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych		211	3.656
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4		
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.2,12		
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4		
Inne koszty finansowe		3	
Koszty finansowe razem		3.116	6.400

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Podatek bieżący:			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		1.558	89
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy			
Podatek bieżący		1.558	89
Podatek odroczony:			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	392	2.661
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	(111)	
Podatek odroczony		281	2.661
Podatek dochodowy razem		1.839	2.750

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

	Nota	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Wynik przed opodatkowaniem		7.354	15.324
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		1.397	2.912
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:			
Wyniku z działalności w SSE (-)		235	137
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(304)	(483)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		492	(153)
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10	19	337
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-
Podatek dochodowy		1.839	2.750
Zastosowana średnia stawka podatkowa		25%	18%

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Polska	19%	19%

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

24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

24.1. Zysk na akcję

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.163	12.448
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,05	2,54
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,05	2,54
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	5.163	12.448
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,05	2,54
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,05	2,54

24.2. Dywidendy

Grupa nie wypłacała dywidendy za 2009 rok

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki dominującej za 2010 rok.

25. Przepływy pieniężne

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5.116	5.566
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	1.744	247
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	(10.532)
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	(50)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(66)	(14)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	(4)
Koszty odsetek	2.826	2.276
Przychody z odsetek i dywidend	-	
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	5	(54)
Inne korekty	328	99
Korekty razem	9.953	(2.466)
Zmiana stanu zapasów	(6.232)	7.223
Zmiana stanu należności	(3.787)	13.881
Zmiana stanu zobowiązań	115	(11.690)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(587)	(3.160)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	(1.251)
Zmiany w kapitale obrotowym	(10.491)	5.003

<i>Inne korekty</i>	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Zyski z inwestycji		
Pozostałe korekty	328	99
Razem	328	99

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

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	705	2.515
<i>Korekty:</i>		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	(10)	(14)
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)		-
Inne		-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	695	2.501

26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Nie wystąpiły

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

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

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

<i>Sprzedaż do:</i>	Przychody z dział. operacyjnej	
	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	3.885	2.555
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	3.885	2.555

<i>Sprzedaż do:</i>	Należności	
	31.12.2010	31.12.2009
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	903	78
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	903	78

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	92	288
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	92	288

	Zobowiązania	
	31.12.2010	31.12.2009
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	14	11
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	14	461

27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

	31.12.2010	31.12.2009
Wobec jednostek stowarzyszonych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki stowarzyszone razem		-
Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone		
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem		-
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	20.060	16.254
Gwarancje udzielone	792	822
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym		
Inne zobowiązania warunkowe		
Pozostałe jednostki razem	20.852	17.076
Zobowiązania warunkowe razem	20.852	17.076

Opis spraw sądowych:

- Famed Żywiec - 4 tys. zł
- Plastix Żywiec - 4 tys. zł

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Kol-Service Gliwice - 13 tys. zł
- Administrowanie budynków AB Żywiec- 21 tys. zł
- Profi Center sp. z o.o. Świętochłowice - 26 tys. zł
- ZIBO Czechowice-Dziedzice - 55 tys. zł

28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

28.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

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

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

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
Stan na 31.12.2010							
Aktywa finansowe (+):							
Pożyczki	9.2						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	3.886	96		398		16.063
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	1.586					46
Pozostałe aktywa finansowe	9.4						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	63	3	160			260
Zobowiązania finansowe (-):							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5						
Leasing finansowy	7	84					333
Pochodne instrumenty finansowe	9.3						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	276		6.637			2.160

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		5.895	99	6.797	398		18.862
Stan na 31.12.2009							
<i>Aktywa finansowe (+):</i>							
Pożyczki	9.2						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	3.039	320				12.405
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	2.400					50
Pozostałe aktywa finansowe	9.4						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	133	24				516
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5						
Leasing finansowy	7	121					497
Pochodne instrumenty finansowe	9.3						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	329	2	4.751	1		2.102
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		6.022	346	4.751	1		15.571

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN. Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN oraz USD/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe. Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		EUR	USD	razem	EUR	USD	razem
Stan na 31.12.2010							
Wzrost kursu walutowego	10%	4.953	88	5.041	5.268	88	5.356
Spadek kursu walutowego	-10%	(6.189)	(108)	(6.297)	(6.504)	(108)	(6.612)
Stan na 31.12.2009							
Wzrost kursu walutowego	10%	4.403	556	4.958	5.869	556	6.424
Spadek kursu walutowego	-10%	(5.318)	(556)	(5.873)	(5.869)	(556)	(6.424)

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Wzrost stopy procentowej	1%	(287)	(275)	(240)	(224)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Spadek stopy procentowej	-1%	287	275	240	224
--------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

28.2. Ryzyko kredytowe

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

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki	9.2	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	26.422	26.474
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	213	50
Papiery dłużne	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	705	2.515
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		27.340	29.039

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

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności krótkoterminowe:				
Należności z tytułu dostaw i usług	21.112	6.204	16.123	7.227
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(23)	(869)	(138)	(994)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	21.089	5.335	15.985	6.233
Pozostałe należności finansowe	2.480	289	3.038	289
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)		(289)		(289)
Pozostałe należności finansowe netto	2.480		3.038	
Należności finansowe	23.569	5.335	19.023	6.233

	31.12.2010		31.12.2009	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
Należności krótkoterminowe zaległe:				
do 1 miesiąca	3.963		4.275	
od 1 do 6 miesięcy	980		1.912	
od 6 do 12 miesięcy	371		17	
powyżej roku	21		29	
Zaległe należności finansowe	5.335		6.233	

*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

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

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

28.3. Ryzyko płynności

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

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

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2010								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	2.517	3.117	6.797	4.200	4.200	20.831	20.831
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	10.274	2.015				12.289	12.289
Pożyczki	9.5	44	44	177	89		354	354
Dłużne papiery wartościowe	9.5							
Leasing finansowy	7	221	232	717	26		1.196	1.196
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	23.077	87				23.164	23.164
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		36.133	5.495	7.691	4.315	4.200	57.834	57.834
Stan na 31.12.2009								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	3.476	3.717	10.330	4.200	5.934	27.657	27.657
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	3.466	1.200				4.666	4.666
Pożyczki	9.5	44	44	177	177		442	442
Dłużne papiery wartościowe	9.5							
Leasing finansowy	7	250	201	746	127	81	1.405	1.405
Pochodne instrumenty finansowe	9.3		50				50	50
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	24.116	81				24.197	24.197
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		31.352	5.293	11.253	4.504	6.015	58.417	58.417

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Przyznane limity kredytowe	16.980	13.000
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	13.683	5.459
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	3.297	7.541

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

29. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	86.516	80.908
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	86.516	80.908
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	86.516	80.908
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	41.816	40.889
Leasing finansowy	3.110	3.144
Źródła finansowania ogółem	131.442	124.941
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,66	0,65
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.314	21.105
Amortyzacja	6.860	5.813
EBITDA	17.174	26.918
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	41.816	40.889
Leasing finansowy	3.110	3.144
Dług	44.926	44.033
Wskaźnik długu do EBITDA	2,62	1,64

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

30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2010 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok:

- 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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

- W dniu 15.03.2011 Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12 % jej kapitału zakładowego. W dniu 4.04.2011 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A., które zdecydowało o umorzeniu dobrowolnym 400 tys. akcji Spółki. Wynagrodzenie za umarżane akcje zostanie wypłacone w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji kapitał zakładowy Spółki został w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia obniżony z kwoty 3 349 000,00 zł do kwoty 2 949 000,00 zł o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarżanych akcji tj. 400 tys. zł. W wyniku dokonanych zmian udział Zetkamy S.A. w kapitale akcyjnym Śrubeny S.A. wynosi 99,46%.

31. Pozostałe informacje

31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

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

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2010 3,96 PLN/EUR, 31.12.2009 4,11 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2010 3,99 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,33 PLN/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 01.01 - 31.12.2010 4,18 i 3,84 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,90 i 3,92 PLN/EUR,

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	196.422	194.268	49.181	44.884
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.314	21.105	2.582	4.876
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.354	15.324	1.841	3.541
Zysk (strata) netto	5.515	12.574	1.381	2.905
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5.163	12.448	1.293	2.876
Zysk na akcję (PLN)	1,05	2,54	0,26	0,59
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	3,99	4,33
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.106	15.879	277	3.669
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.483)	(21.435)	(872)	(4.952)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	557	5.305	139	1.226
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1.820)	(251)	(456)	(58)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	3,99	4,33
Bilans				
Aktywa	171.650	163.797	43.343	39.871
Zobowiązania długoterminowe	32.217	39.183	8.135	9.538
Zobowiązania krótkoterminowe	52.917	43.706	13.362	10.639

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
Kapitał własny	86.516	80.908	21.846	19.694
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81.884	76.628	20.676	18.652
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	3,96	4,11

31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2010				
Avallon MBO S.A.	767.987	767.987	154	16%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	90	9%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	64	6%
Pozostali akcjonariusze	1.590.999	1.590.999	318	33%
Razem	4.904.150	4.904.150	981	100%
Stan na 31.12.2009				
Avallon MBO S.A.	767.987	767.987	154	16%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	90	9%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	64	6%
Pozostali akcjonariusze	1.590.999	1.590.999	318	33%
Razem	4.904.150	4.904.150	981	100%

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5% kapitału podstawowego.

31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2010					
Leszek Jurasz	796		156		952
Jerzy Kożuch	464				464
Andrzej Herma	63				63
Razem	1.323	-	156	-	1.479
Okres od 01.01 do 31.12.2009					
Leszek Jurasz	714		120		834
Jerzy Kożuch	394		10		404
Andrzej Herma	307		10		317
Leszek Gawlik	25				25
Razem	1.440	-	140	-	1.580

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2010 – 31.12.2010	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2010					
Michał Zawisza	87		19		106
Jan Jurczyk	58		19		77
Tomasz Jurczyk	50		19		69
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Razem	295		57		352
Okres od 01.01 do 31.12.2009					
Michał Zawisza	87		19		106
Jan Jurczyk	58		19		77
Tomasz Jurczyk	50		19		69
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Ryszard Sofiński	4				4
Adam Wrona	4				4
Razem	303		57		360

31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2009
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	79	75
Przegląd sprawozdań finansowych	35	60
Doradztwo podatkowe		
Pozostałe usługi		
Razem	114	135

31.6. Zatrudnienie

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

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Pracownicy umysłowi	199	205
Pracownicy fizyczni	639	681
Razem	838	886

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	113	36
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(102)	(56)
Razem	11	(20)

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

32. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane 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

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
-------------	------------------------	----------------	---------------

11 kwietnia 2011r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
--------------------	---------------	----------------	--

11 kwietnia 2011r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	
--------------------	--------------	--------------------	--

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
-------------	------------------------	----------------	---------------

11 kwietnia 2011r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	
--------------------	-------------------	-----------------	--



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA**

W 2010 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	16
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	19
SPRZEDAŻ I MARKETING	22
SYTUACJA FINANSOWA	29
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	38
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	40

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w 2010 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama za 2010 rok.

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.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

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.

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 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 walnym 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 Mrożek	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 wniosek o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu

kapitału zakładowego.

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

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

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego.
3. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w określonym terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
4. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

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

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

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

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na

adres biuro.zarzadu@zetkama.com.pl wraz z zeskanowanym dokumentem tożsamości akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa oraz pełnomocnika.

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

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

Akcjonariusz Zetkama S.A. może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana. Żądanie winno być zgłoszone pisemnie lub drogą elektroniczną na adres e-mail: biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

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 Kożuch

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne, na wniosek któregoś 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 Regulaminu 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 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 S.A. o uznanie wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Pracownik żąda przywrócenia do pracy.

Sprawa sądowa w toku.

1.3. Informacje o audytorze

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

- przeglądu półrocznego za 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 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

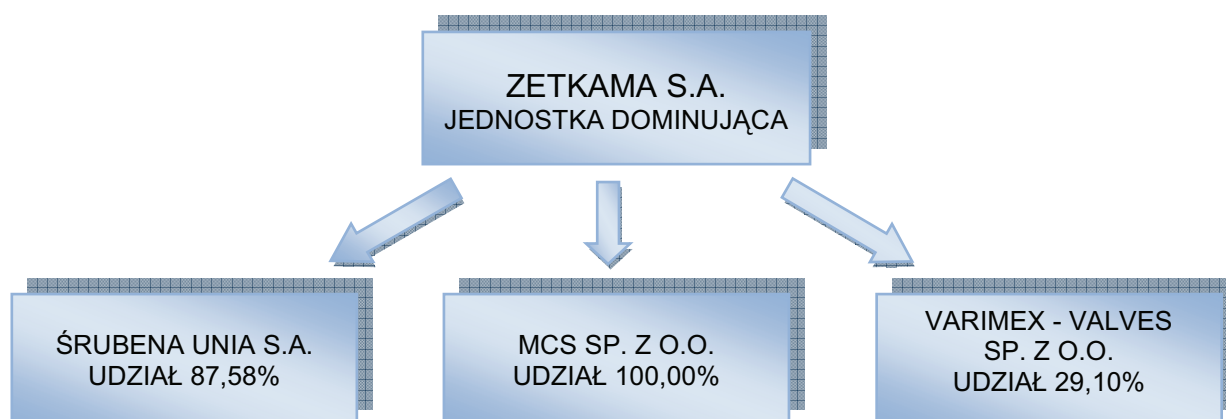
Usługa	2010	2009
Sprawozdanie roczne – badanie	79	75
Sprawozdanie półroczne - przegląd	35	60

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły Spółka dominująca oraz trzy spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

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 posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy 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: 7 stycznia 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 dotyczącym 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 trzyetapowego procesu konsolidacji Zetkama S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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 Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 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

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.

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

3.1. *Zatrudnienie.*

Średni poziom zatrudnienia w Grupie Zetkama w roku 2010 był niższy o 48 osób niż w roku 2009.

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach:

Zetkama S.A.	356 osób,
Śrubena Unia S.A.	371 osób,
MCS sp. z o.o.	111 osób.

Tabela nr 3. Struktura zatrudnienia w 2010 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	199
Pracownicy fizyczni	639
Razem osoby	838

3.2. *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

Zetkama S.A.:

- w styczniu 2011 roku ustanowiona została prokura łączna wspólnie z drugim prokurentem lub członkiem zarządu - dla Pana Piotra Wielesika – Dyrektora Finansowego.

Śrubena Unia S.A.:

- W grudniu 2010 roku Zarząd Spółki określono jako jednoosobowy, jednocześnie została udzielona prokura łączna wspólnie z drugim prokurentem następującym osobom:
 - Pan Mariusz Kamiński – Dyrektor Finansowy
 - Pan Grzegorz Jurasz – Dyrektor ds. Logistyki
 - Pan Tadeusz Jopek – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży

MCS sp. z o.o.:

- W styczniu 2011 Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Prezesa Zarządu - Pana Leszka Jurasza z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki i powołała z dniem 1 lutego 2011 roku nowego Prezesa Zarządu – Pana Janusza Musiałskiego. Od 1 lutego b.r. w Spółce pracuje nowy Dyrektor Finansowy - Pani Beata Jaskólska. W dniu 1 lutego 2011 roku Zarząd MCS Sp. z o.o. podjął Uchwałę o ustanowieniu prokurenta, którym została Pani Beata Jaskólska (prokura łączna).

3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w 2010 roku były:

- wzrost obrotów spółek Zetkama S.A. i Śrubena Unia S.A. w porównaniu z rokiem 2010,
- zakończenie dzierżawy zakładu w Węgierskiej Górze.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły 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 DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Jednocześnie w dniu 1.03.2011 roku Spółka zależna MCS sp. z o.o. zawarła z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy do następujących umów kredytowych: nr 2009/OT/0063 z dnia 12.06.2009 roku; nr 2009/RB/0064 z dnia 12.06. 2009 roku; nr 2010/OT/0079 z dnia 18.06.2010 roku oraz nr 2009/KI/0062 z dnia 12.06.2009 roku, na łączną kwotę 11.500.000 PLN. W wyniku wyżej wymienionych aneksów łączna wartość umów zawartych z DZ Bank Polska S.A. w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 39 499 120 PLN i przekroczyła 10 % kapitałów własnych ZETKAMA S.A. 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.
- W dniu 15.03.2011 Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12 % jej kapitału zakładowego. W dniu 4.04.2011 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A., które zdecydowało o umorzeniu dobrowolnym 400 tys. akcji Spółki. Wynagrodzenie za

umarzane akcje zostanie wypłacone w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji kapitał zakładowy Spółki został w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia obniżony z kwoty 3 349 000,00 zł do kwoty 2 949 000,00 zł o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji tj. 400 tys. zł. W wyniku dokonanych zmian udział Zetkamy S.A. w kapitale akcyjnym Śrubeny S.A. wynosi 99,46%.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 31.3 i 31.4 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

4.1. Produkty.

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

Armatura przemysłowa

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

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

Elementy złączne

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

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

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

Elementy dla motoryzacji

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

Elementy metalowe obrabiane mechanicznie

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

Tabela nr 4a. Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku
w podziale na segmenty operacyjne obrazują poniższe dane:

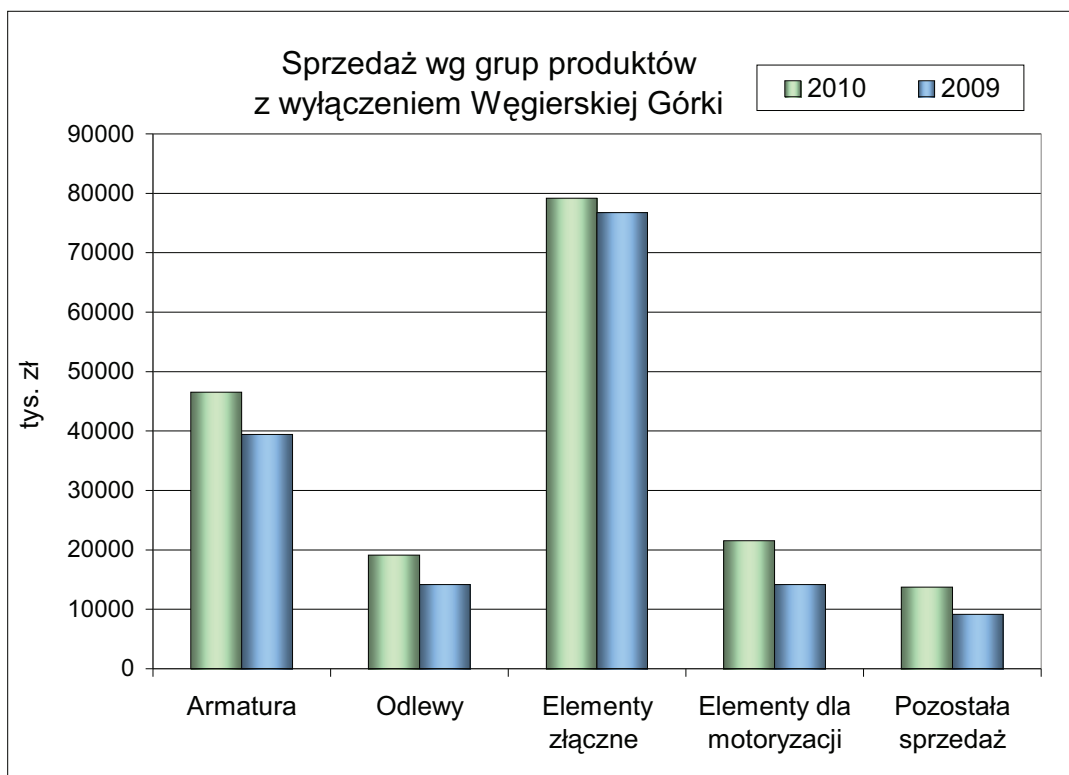
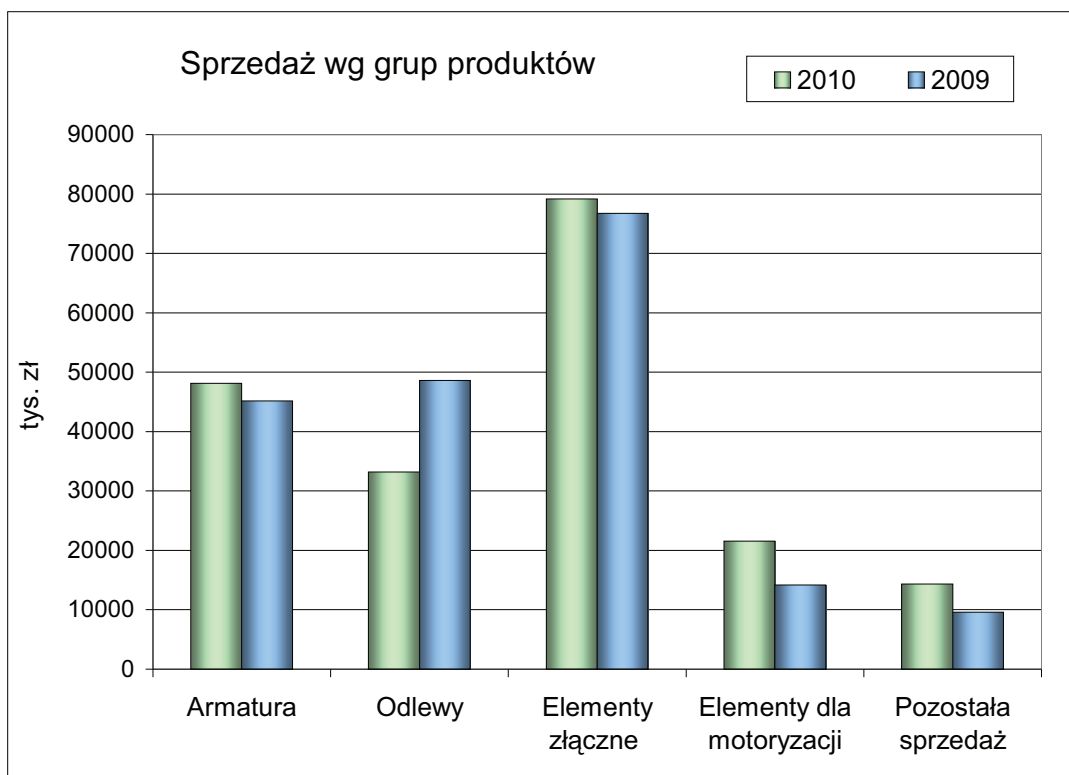
Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2010r.	2009r.
1. Armatura*	tys. zł	48.142	45.140
2. Odlewy*	tys. zł	33.209	48.633
3. Elementy złączne	tys. zł	79.166	76.731
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	21.561	14.172
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	14.344	9.592
Sprzedaż ogółem	tys. zł	196.422	194.268

- zakończenie w dniu 31 marca 2010 dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL w Węgierskiej Górcie

Tabela nr 4b. Działalność Grupy Kapitałowej 2010 roku
w podziale na segmenty operacyjne – z wyłączeniem Węgierskiej Górki

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2010r.	2009r.
1. Armatura	tys. zł	46.544	39.434
2. Odlewy	tys. zł	19.135	14.175
3. Elementy złączne	tys. zł	79.166	76.731
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	21.561	14.172
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	13.749	9.150
Sprzedaż ogółem	tys. zł	180.155	153.662

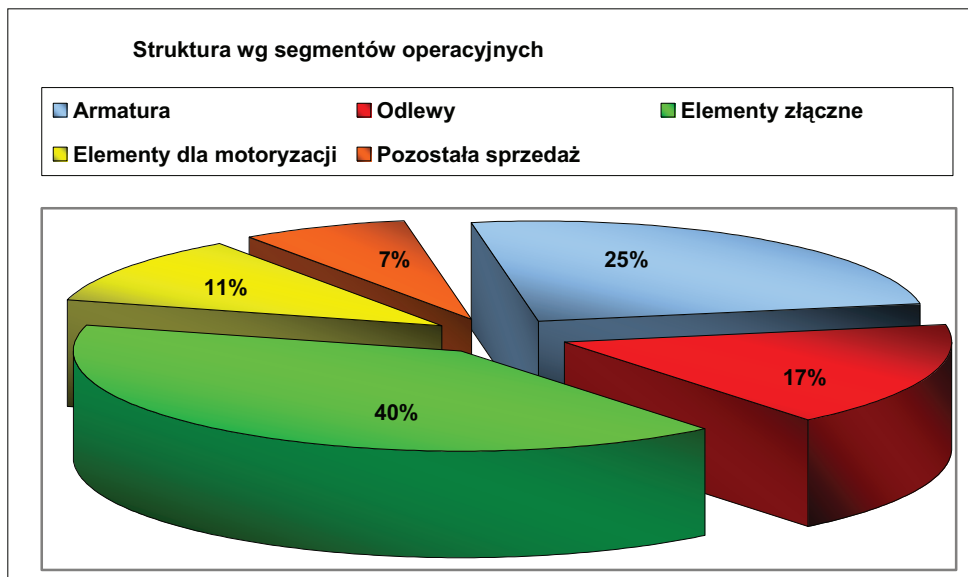
Sprzedaż Grupy z wyłączeniem Węgierskiej Górki wzrosła o 17% w stosunku do roku 2009. Większa sprzedaż została osiągnięta we wszystkich segmentach.



Sprzedaż w 2010 roku wyniosła ogółem 197.682 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 25% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 17%,
- elementy złączne 40%,
- elementy dla motoryzacji 11%,
- pozostała sprzedaż 7%.



4.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 5. 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	72.092	(11.879)	60.213	79.051	(25.620)	53.431	13%
Unia Europejska	102.246	(3.006)	99.240	96.958	(10.331)	86.627	15%
Pozostałe kraje	22.084	(1.382)	20.702	18.259	(4.655)	13.604	52%
Sprzedaż razem	196.422	(16.267)	180.155	194.268	(40.606)	153.662	17%

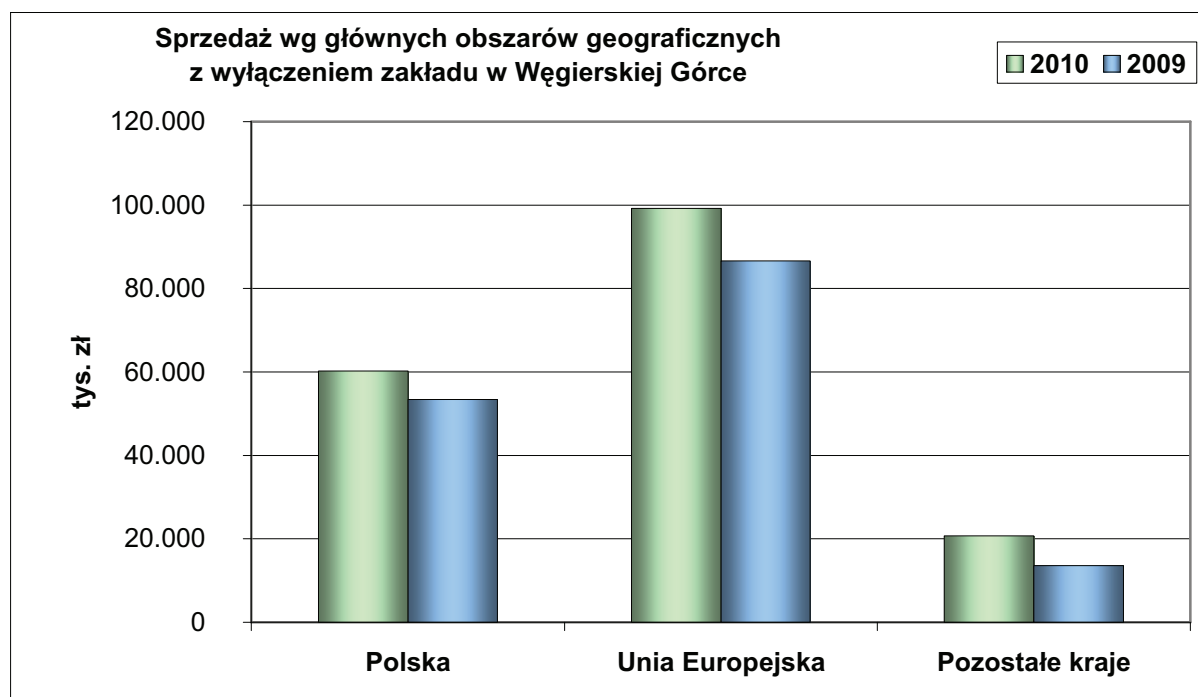


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów w Euro

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	18.051	-2.974	15.076	18.264	-5.919	12.345	22%
Unia Europejska	25.601	-753	24.848	22.401	-2.387	20.015	24%
Pozostałe kraje	5.529	-346	5.183	4.219	-1.076	3.143	65%
Sprzedaż razem	49.181	-4.073	45.108	44.884	-9.382	35.503	27%

Porównanie sprzedaży po wyeliminowaniu wahań kursów wskazuje na wyraźny wzrost sprzedaży w każdym z segmentów geograficznych. Sprzedaż całej Grupy wzrosła o 27%.

4.3. Zaopatrzenie.

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

Grupa Zetkama 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 spółkami Grupy.

SYTUACJA FINANSOWA

5.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2009. Wynik netto Grupy wyniósł 5.515 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 37.835 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 10.314 tys. zł.

Tabela nr 7a. Rachunek zysków i strat w tys. zł

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	196.422	194.268
Przychody ze sprzedaży produktów	180.507	181.954
Przychody ze sprzedaży usług	425	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15.490	12.015
Koszt własny sprzedaży	158.587	158.115
Koszt sprzedanych produktów	146.796	149.024
Koszt sprzedanych usług	308	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	11.483	8.661
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37.835	36.153
Koszty sprzedaży	9.845	9.820
Koszty ogólnego zarządu	17.683	16.904
Pozostałe przychody operacyjne	1.276	13.908
Pozostałe koszty operacyjne	1.269	2.232
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.314	21.105
Przychody finansowe	161	565
Koszty finansowe	3.116	6.400
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(5)	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.354	15.324
Podatek dochodowy	1.839	2.750
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.515	12.574
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5.163	12.448
- akcjonariuszom mniejszościowym	352	126
Zysk netto na 1 akcję zwykłą w PLN	1,05	2,54

Tabela nr 7b. Rachunek zysków i strat z wyłączeniem Węgierskiej Górki w tys. zł

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	180.154	153.662
Przychody ze sprzedaży produktów	165.397	141.790
Przychody ze sprzedaży usług	425	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14.332	11.573
Koszt własny sprzedaży	143.832	123.185
Koszt sprzedanych produktów	133.175	114.483
Koszt sprzedanych usług	308	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	10.349	8.272
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 322	30.477
Koszty sprzedaży	9.415	8.522
Koszty ogólnego zarządu	16.565	12.488
Pozostałe przychody operacyjne	1.186	13.865
Pozostałe koszty operacyjne	1.222	1.833
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10.306	21.499
Przychody finansowe	161	565
Koszty finansowe	3.103	6.273
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(5)	54
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.359	15.845
Podatek dochodowy	1.659	3.018
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.700	12.827
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5.348	12.701
- akcjonariuszom mniejszościowym	352	126

5.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Tabela nr 8. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne	1.067	1.061
Rzeczowe aktywa trwałe	99.716	101.901
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	485	490
Należności i pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Aktywa trwałe	105.427	107.611
Aktywa obrotowe		
Zapasy	32.184	25.951
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.768	26.474
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	324	572
Pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe	213	50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.029	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	2.515
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		95
Aktywa obrotowe	66.223	56.186
Aktywa razem	171.650	163.797

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał własny		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	981	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.214	1.121
Zyski zatrzymane:	47.846	42.683
- zysk (strata) z lat ubiegłych	42.683	30.235
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	5.163	12.448
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81.884	76.628
Udziały mniejszości	4.632	4.280
Kapitał własny	86.516	80.908
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.888	26.621
Leasing finansowy	2.175	2.330
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.964	7.550
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.190	2.682
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Zobowiązania długoterminowe	32.217	39.183
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24.590	23.815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	160	67
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21.928	14.268
Leasing finansowy	935	814
Pochodne instrumenty finansowe		
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.087	3.479
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.217	1.257
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania krótkoterminowe	52.917	43.706
Zobowiązania razem	85.134	82.889
Pasywa razem	171.650	163.797

SYTUACJA MAJĄTKOWA

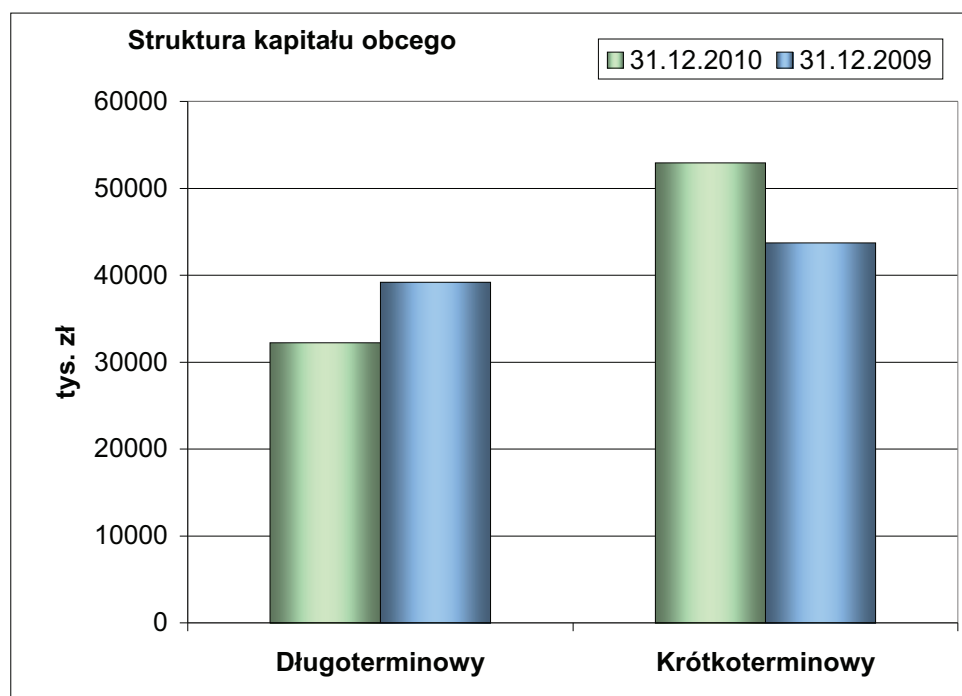
W roku 2010 zwiększeniu uległ majątek obrotowy Grupy o kwotę 10 mln zł. Przyczyną zwiększenia jego wartości był przyrost należności handlowych z powodu wyższej sprzedaży w końcowych miesiącach roku. W związku z wyższymi obrotami zwiększony został również poziom zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne położone w Kłodzku w kwocie 4.155 tys. zł.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 5,6 mln zł głównie z zysku 2010 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek pozostało na podobnym poziomie jak w roku poprzednim.

Kapitały własny na dzień 31.12.2010 roku wynosił 86.516 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 1.214 tys. zł
- Zyski zatrzymane 47.846 tys. zł



Analiza struktury kapitałów w roku 2010 w stosunku do roku 2009 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Grupy.

5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2010	2009
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	118.733	120.091
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	13.306	12.480
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	3,2%	7,7%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	3,7%	7,9%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	2,8%	6,5%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	19,3%	18,6%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny / aktywa trwałe	82,1%	75,2%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	49,6%	50,6%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	61,4%	65,7%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	69,2%	73,3%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	7,8%	7,6%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,25	1,29
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,64	0,69
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	57,2	49,7
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	74,1	59,9
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	56,6	55,0

Wskaźniki rentowności liczone od zysku netto i brutto są niższe w roku 2010 ze względu na ujęcie w wyniku roku 2009 rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez spółkę MCS sp. z o.o. w roku 2010 wzrósł wskaźnik rentowności brutto sprzedaży.

Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2009.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2010 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

5.4. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31.12.2010 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki – stan na dzień 31.12.2010

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A.	3.994	31-05-2011
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	14.700	31-12-2017
DZ Bank Polska S.A. linia	6.280	14-06-2011
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	600	30-06-2011
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	1.181	31-05-2012
ING Bank na MCS sp. z o.o.	1.650	31-10-2012
Pożyczka FOŚ	354	16-11-2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	557	16-12-2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.471	16-12-2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	2.700	31-12-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.394	13-06-2011
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	971	31-05-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	4.464	31-05-2016
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.500	18-06-2012
Razem	41.816	

Tabela 11. Kredyty i pożyczki – stan na dzień 31.12.2009

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A.	959	30-04-2010
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	16.800	31-12-2017
DZ Bank Polska S.A. linia	3.466	30-05-2010
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	1.800	30-06-2011
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	2.014	31-05-2012
ING Bank na MCS sp. z o.o.	2.550	31-10-2012
Pożyczka FOŚ	442	16-11-2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.200	19-11-2010

BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	3.900	31-12-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	812	12-06-2010
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.657	31-05-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	5.288	31-05-2016
Razem	40.888	

W roku 2011 spółka Zetkama S.A. podpisała aneksy do umów kredytowych (szerzej opisane w punkcie 3.4). Zmiana umów kredytowych ma na celu konsolidację, wydłużenie terminu finansowania i umożliwienie zmiany waluty kredytów na EUR.

5.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

Nie występują

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

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Realizacja 2010 rok	Prognoza na rok 2010	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	196.422	180.811	15.611
EBITDA	17.174	17.173	1
Zysk netto	5.515	6.591	-1.076

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została przekroczona o 15,6 mln zł. Przyrost sprzedaży Grupy został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na armaturę i odlewy oferowane przez spółkę macierzystą Zetkama S.A. oraz elementy złączne produkowane przez spółkę zależną Śrubena Unia S.A. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki stopniowej poprawie koniunktury w gospodarce oraz aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży spółek Grupy.

Wynik EBITDA na poziomie 17.174 tys. zł był wyższy od prognozowanego. Pomimo większych o 9% przychodów ze sprzedaży marża na wszystkich produktach Grupy była niższa od planowanej głównie z powodu wyższych cen surowców i materiałów.

Zrealizowany przez Grupę zysk netto jest niższy od planowanego o 1.076 tys. zł. Przyczyny niższego zysku netto od planowanego to:

- niższy od zakładanego zysk netto w Spółce zależnej MCS Sp. z o.o. spowodowany większą amortyzacją związaną z większą wartością aktywów trwałych powstałą w wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Spółkę oraz niższą od zakładanej

dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży,

- wyższe koszty odsetek od kredytów i różnic kursowych. Odsetki od kredytu obrotowego na sfinansowanie wyższych od planowanych zapasów i należności wynikających z wyższej sprzedaży,
- wyższy od zakładanego podatek dochodowy wynikający z rozwiązanego aktywa na podatek odroczony przez Spółkę Zetkama S.A. (zakończenie dzierżawy zakładu w Węgierskiej Górcie) oraz spółkę zależną Śrubena Unia S.A.

5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

W roku 2011 Grupa planuje wydatki na poziomie 7.279 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

5.8. 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

6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Grupa 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, finansowanie w EUR) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Grupę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Spółki Grupy wdrażają system Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i kłóskami żywiołowymi. Grupa 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, Grupa 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 Grupy. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

6.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2010 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 13. Dane na dzień 31.12.2010

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

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2010 r.

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 Mrozek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 11 kwietnia 2011r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 11 kwietnia 2011r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 11 kwietnia 2011r.

**GRUPA KAPITAŁOWA Zetkama
w której jednostką dominującą jest
Zetkama S.A.
ul. 3 Maja 12
57-410 Ścinawka Średnia**

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej
Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama, w której jednostką dominującą jest Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **171.650** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w wysokości **5.515** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **5.608** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **5.608** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.810** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową Zetkama.

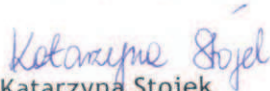
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Zetkama jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Wrocław, 11 kwietnia 2011 roku.

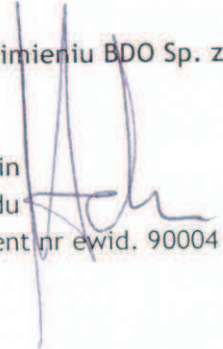
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

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

**GRUPA KAPITAŁOWA Zetkama
w której jednostką dominującą jest
Zetkama S.A.
ul. 3 Maja 12
57-410 Ścinawka Średnia**

**Raport
z badania skonsolidowanego 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	3
II. ANALIZA FINANSOWA	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

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 sprężarek,
- 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 Sekcja Rejestrowa 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

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 Mrożek	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 Mrozek - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Tomasz Stamirowski - Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk - Członek Rady Nadzorczej

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

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

Zetkama S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.
Suma bilansowa	- 116.294 tys. zł
Wynik finansowy	- 3.836 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	- 3.910 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	- 787 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 95.894 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty powiązane

W skład Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa spółki	Siedziba	Metoda konsolidacji	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	pełna	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	87,58%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	pełna	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	100,00%

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku, inwestycje w spółce stowarzyszonej Varimex Valves Sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności.

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka Dominująca.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **171.650** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w wysokości **5.515** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **5.608** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **5.608** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.810** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

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

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama 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 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 21 lutego 2011 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

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).

Zarząd Jednostki Dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez Grant Thornton Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym dokonanej korekty lat poprzednich.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2010 roku.

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

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, 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
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	1 067	1%	1 061	1%	789	-
rzeczowe aktywa trwałe	99 716	58%	101 901	62%	81 345	50%
nieruchomości inwestycyjne	4 155	2%	4 155	3%	4 155	3%
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	485	-	490	-	436	-
pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	-	4	-	4	-
	<u>105 427</u>	<u>61%</u>	<u>107 611</u>	<u>66%</u>	<u>86 729</u>	<u>53%</u>
Aktywa obrotowe						
Zapasy	32 184	19%	25 951	16%	33 175	20%
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 092	18%	27 046	16%	40 209	25%
pochodne instrumenty finansowe	213	-	50	-	-	-
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 029	1%	529	-	-	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	1%	2 515	2%	2 756	2%
aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do odsprzedaży	-	-	95	-	-	-
	<u>66 223</u>	<u>39%</u>	<u>56 186</u>	<u>34%</u>	<u>76 140</u>	<u>47%</u>
SUMA AKTYWÓW	<u><u>171 650</u></u>	<u>100%</u>	<u><u>163 797</u></u>	<u>100%</u>	<u><u>162 869</u></u>	<u>100%</u>

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

PASYWA	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	86 516	50%	80 908	49%	68 191	42%
zobowiązania długoterminowe	22 063	13%	28 951	18%	23 700	15%
kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	19 888	12%	26 621	16%	22 873	14%
leasing finansowy	2 175	1%	2 330	2%	827	1%
rezerwy na zobowiązania	13 241	8%	13 717	8%	13 019	8%
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 964	5%	7 550	4%	4 564	3%
rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	5 277	3%	6 161	4%	8 455	5%
pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-	6	-	-	-
zobowiązania krótkoterminowe	49 830	29%	40 221	25%	57 959	35%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 750	14%	23 882	15%	36 003	22%
kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	21 928	13%	14 268	9%	17 517	11%
leasing finansowy	935	1%	814	-	414	-
pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	2 315	1%
rozliczenia międzyokresowe	2 217	1%	1 257	1%	1 710	1%
	<u>85 134</u>	50%	<u>82 889</u>	51%	<u>94 678</u>	58%
SUMA PASYWÓW	<u><u>171 650</u></u>	100%	<u><u>163 797</u></u>	100%	<u><u>162 869</u></u>	100%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2010	2009	2008	dynamika 2010/2009	dynamika 2009/2008
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży	196 422	194 268	215 618	1,1%	(9,9%)
Koszt własny sprzedaży	(158 587)	(158 115)	(179 069)	0,3%	(11,7%)
Zysk brutto ze sprzedaży	37 835	36 153	36 549	4,7%	(1,1%)
Koszty sprzedaży	(9 845)	(9 820)	(10 821)	0,3%	(9,3%)
Koszty ogólnego zarządu	(17 683)	(16 904)	(16 379)	4,6%	3,2%
Wynik ze sprzedaży	10 307	9 429	9 349	9,3%	0,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 276	13 908	801	(90,8%)	>1000,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 269)	(2 232)	(2 026)	(43,1%)	10,2%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	4 253	-	(100,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	10 314	21 105	12 377	(51,1%)	70,5%
Przychody finansowe	161	565	2 908	(71,5%)	(80,6%)
Koszty finansowe	(3 116)	(6 400)	(3 173)	(51,3%)	101,7%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	(5)	54	105	(109,3%)	(48,6%)
Zysk brutto	7 354	15 324	12 217	(52,0%)	25,4%
Podatek dochodowy	(1 839)	(2 750)	(1 602)	(33,1%)	71,7%
Zysk netto za rok obrotowy	5 515	12 574	10 615	(56,1%)	18,5%
Zysk netto przypadający	5 515	12 574	10 615	(56,1%)	18,5%
-akcjonariuszom jednostki dominującej	5 163	12 448	10 542	(58,5%)	18,1%
-akcjonariuszom mniejszościowym	352	126	73	179,4%	72,6%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	3,2%	7,7%	6,5%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	6,4%	15,5%	15,6%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	2,8%	6,5%	4,9%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,4	1,3
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,8	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	47 dni	54 dni	40 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	52 dni	65 dni	46 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	69 dni	70 dni	46 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	17,6	16,5	13,9
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	1,1	2,6	2,2

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

4. Komentarz

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku zwiększyła się o 7.853 tys. zł, tj. 4,8% w stosunku do roku poprzedniego. Największy udział w strukturze majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe, które zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o 2,1%. Istotnym wzrostem wśród aktywów obrotowych charakteryzują się należności krótkoterminowe i pozostałe należności oraz zapasy, które na 31 grudnia 2010 wynosiły odpowiednio 31.092 tys. zł oraz 32.184 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym odpowiednio o 15,0% oraz 24,0%, głównie na skutek zwiększenia skali działalności Grupy Kapitałowej.

Po stronie pasywów wysokim udziałem w strukturze charakteryzowały się zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły 49.830 tys. zł i były wyższe niż na koniec poprzedniego roku o 9.609 tys. zł, tj. o 23,9%. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost bieżącego finansowania zewnętrznego Grupy.

Rozliczenia międzyokresowe bierne wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 960 tys. zł i wyniosły 2.217 tys. zł głównie na skutek otrzymanych dotacji na prace rozwojowe.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł na dzień 31 grudnia 2010 roku 86.516 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 5.608 tys. zł, głównie na skutek wygenerowania dodatniego dochodu całkowitego w 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży w 2010 roku wyniosły 196.422 tys. zł. i wzrosły w stosunku do roku 2009 o 2.154 tys. zł, tj. o 1,1%. Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2010 roku 158.587 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 472 tys. zł, tj. o 0,3%.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała wynik na sprzedaży w wysokości 10.307 tys. zł, który został skorygowany o ujemne saldo działalności pozostałej w wysokości 7 tys. zł oraz o ujemne saldo działalności finansowej w wysokości 2.955 tys. zł, wynikające głównie z odsetek od kredytów i pożyczek.

Wygenerowany w 2010 zysk netto w wysokości 5.515 tys. zł był niższy od zysku netto w roku 2009 o 7.059 tys. zł, tj. 56,1% co znalazło odzwierciedlenie w pogorszeniu wskaźników rentowności sprzedaży, majątku i kapitału, które wyniosły odpowiednio 2,8%, 3,2%, 6,4% i spadły w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 3,7; 4,5; oraz o 9,1 punktu procentowego.

Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio w 2010 roku 1,3 oraz 0,7 i kształtują 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 uległy okresy spłaty należności i zobowiązań odpowiednio o 7 i 13 dni. Wskaźnik rotacji zapasów kształtował się na analogicznym poziomie do roku poprzedniego i wyniósł 69 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Zetkama stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama 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.

3. Informacje dodatkowe

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

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym 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 Grupy.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Grupę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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 Grupy Kapitałowej.

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

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

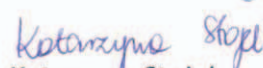
Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 11 kwietnia 2011 roku.

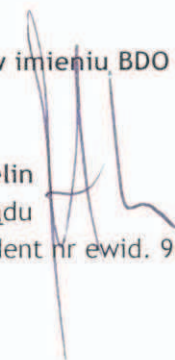
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

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