

ZETKAMA S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**ZA ROK OBROTOWY 2011
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.**

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI.....	62
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	107

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

Rok 2011 był dla Grupy Kapitałowej ZETKAMA kolejnym etapem dynamicznego rozwoju. Podsumowując ostatnie 12 miesięcy stwierdzam, że podjęte w poprzednich latach i kontynuowane w 2011 roku działania zwiększające efektywność oraz wykorzystanie potencjału produkcyjnego przyniosły zamierzone rezultaty. Zanotowaliśmy wzrost wydajności we wszystkich segmentach działalności operacyjnej. Wszystkie nasze spółki zanotowały bardzo dobre wyniki sprzedażowe i marżowe, dzięki działaniom marketingowo-akwizycyjnym pozyskaliśmy wiele nowych projektów i zrealizowaliśmy z nadwyżką zaplanowane na miniony rok zadania, co pozwoliło na osiągnięcie bardzo dobrych wyników w 2011 roku.

W minionym roku nasze ostrożne, aczkolwiek optymistyczne prognozy podnieśliśmy dwukrotnie, w lipcu i w listopadzie gdyż osiągnięte wyniki przewyższyły oczekiwania z początku roku.

Cały 2011 rok wprowadzaliśmy programy oszczędnościowe, pracowaliśmy nad efektywnością, zdobywaliśmy nowe rynki, podpisywaliśmy nowe kontrakty, promowaliśmy nowe produkty we wszystkich segmentach naszej działalności – armaturowym, elementów złącznych i motoryzacyjnym. Rozwijaliśmy Grupę Kapitałową i ujednoliciliśmy jej strukturę. W drodze realizacji wykupu od pozostałych akcjonariuszy akcji ŚRUBENA UNIA S.A., ZETKAMA osiągnęła 100% akcji tej spółki. Z końcem roku do Grupy dołączył nowy podmiot z branży armaturowej - Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu. ZETKAMA nabyła pakiet 94,2% udziałów, który został sfinansowany ze środków własnych. Dołączenie tej spółki do naszej Grupy pozwoli na rozszerzenie oferty produktowej o zaawansowane technologicznie produkty armaturowe. Powyższe wydarzenia są elementem realizacji strategii przemysłanych akwizycji.

Nasza działalność została dobrze oceniona przez inwestorów. Zaufanie to przełożyło się na wysoką stopę zwrotu i pozwoliło spółce znaleźć się czołówce spółek ocenianych jako najlepsze inwestycje w 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W minionym roku Grupa ZETKAMA osiągnęła przychody w wysokości **239.169** tys. zł i jest to wynik o 33% lepszy w stosunku do poprzedniego roku, jeżeli porównujemy działalność kontynuowaną. Zysk brutto Grupy w 2011 roku wyniósł **32.606** tys. zł i był wyższy o 343% w

stosunku do ubiegłego roku. Zysk netto Grupy wyniósł **27.992** tys. zł, co stanowi wzrost o 408% w stosunku do 2010 roku. Na osiągnięte wyniki miał wpływ wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany wzrostem popytu, poprawa efektywności działania oraz rozliczenie transakcji nabycia 12,42% akcji SUBENA UNIA i 94,2% udziałów ARMAK sp. z o.o.

Szanowni Państwo,

Zachęcam do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki i Grupy za rok obrotowy 2011, w którym opisujemy wszystkie istotne wydarzenia minionego roku.

Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki są odzwierciedleniem właściwie zaplanowanych i przeprowadzonych projektów w 2011 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.

W imieniu Zarządu ZETKAMY, dziękuję wszystkim naszym Partnerom w biznesie za owocną współpracę, Radzie Nadzorczej za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty oraz akcjonariuszem za zaufanie jakim nas obdarzają.

Przed nami rok 2012 w którym będziemy kontynuowali rozwój Grupy Kapitałowej, rok kolejnych wyzwań i nowych projektów. Oceniamy, że nowa spółka w portfelu Grupy – Armak Sp. z o.o. ma bardzo duży potencjał rozwoju, co powinno przełożyć się na jeszcze lepsze wyniki całej Grupy Kapitałowej, wyniki w pełni zadowalające naszych akcjonariuszy.

W 2012 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 Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	10
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (nota 35).....	14
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł

	Nota	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	94 665	95 894
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		80 991	82 852
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		13 674	13 042
B. Koszty własny sprzedaży		71 686	75 240
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	61 813	65 328
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 873	9 912
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		22 979	20 654
D. Koszty sprzedaży		5 644	5 462
E. Koszty ogólnego zarządu		7 358	8 183
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		9 977	7 009
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	52	377
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	1 331	598
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		8 698	6 788
J. Przychody finansowe	5	11 292	11
K. Koszty finansowe	6	1 551	2 024
L. Wynik brutto (I+J-K)		18 439	4 775
M. Podatek dochodowy	7	1 636	939
N. Wynik netto (L-M)		16 803	3 836

Wynik netto		16 803	3 836
Średnioważona liczba akcji		4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	3,43	0,78
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	3,43	0,78

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010
A. Wynik netto		16 803	3 836
B. Inne całkowite dochody		(1 156)	92
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(1 156)	92
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		219	(18)
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		(937)	74
D. Całkowite dochody		15 866	3 910

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
A. Aktywa trwałe		101 364	81 799	81 044
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	45 360	46 367	47 358
1. Środki trwałe		45 109	46 083	47 263
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		22 137	22 392	22 933
c) urządzenia techniczne i maszyny		17 209	17 779	18 079
d) środki transportu		1 123	1 188	1 214
e) inne środki trwałe		4 299	4 383	4 696
2. Środki trwałe w budowie		251	284	95
II. Wartości niematerialne	10	3 426	2 615	869
1. Koszty rozwoju		2 775	1 887	126
2. Inne wartości niematerialne		651	728	743
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4 155	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	12	48 423	28 662	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe		48 423	28 662	28 662
a) w jednostkach powiązanych		48 419	28 658	28 658
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		32 765	34 582	34 050
I. Zapasy	13	14 008	15 310	15 173
1. Materiały		2 618	3 744	3 424
2. Półprodukty i produkty w toku		4 065	5 622	4 997
3. Produkty gotowe		6 234	4 571	5 499
4. Towary		1 091	1 373	1 253
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	845	-	-
1. W jednostkach powiązanych		845	-	-
2. W pozostałych jednostkach		-	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	16 392	18 861	17 340
1. Należności od jednostek powiązanych		1 482	1 106	165
a) handlowe		1 482	1 106	165
2. Należności od pozostałych jednostek		14 910	17 588	17 128
a) handlowe		13 021	15 108	13 999
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-	138
c) inne		1 889	2 480	2 991
3. Pozostałe aktywa		-	167	47
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1 362	323	1 110
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	158	88	427
AKTYWA RAZEM		134 129	116 381	115 094

PASywa	Noty	Stan na koniec		
		31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
A. Kapitał własny	18	82 000	66 134	62 224
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 843	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		258	1 195	1 121
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		48 918	32 115	28 279
1. Wynik netto bieżącego okresu		16 803	3 836	3 462
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3 240	3 240	3 240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		28 875	25 039	21 577
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		52 129	50 247	52 870
I. Zobowiązania długoterminowe		27 053	18 340	22 663
1. Wobec pozostałych jednostek	21	23 454	14 706	19 439
a) kredyty i pożyczki		23 129	13 963	18 485
b) inne zobowiązania finansowe	23	325	743	954
2. Rezerwy na zobowiązania		3 599	3 634	3 224
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 923	2 911	2 595
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	676	723	629
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	25 076	31 907	30 207
1. Wobec jednostek powiązanych		49	120	463
a) handlowe		49	120	463
2. Wobec pozostałych jednostek		22 879	30 002	28 924
a) kredyty i pożyczki		9 661	14 796	9 546
b) inne zobowiązania finansowe	23	767	453	451
c) handlowe		9 013	12 425	17 440
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i in. świadczeń		1 215	1 352	813
e) z tytułu podatku dochodowego		1 382	68	-
f) z tytułu wynagrodzeń		834	884	627
g) inne		7	24	47
3. Rezerwy na zobowiązania		127	77	84
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	127	77	84
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	2 021	1 708	736
PASywa RAZEM		134 129	116 381	115 094

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2011 – 31.12.2011	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31 843	1 195	32 115	66 134
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 195	32 115	66 134
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					16 803	16 803
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1 156)		(1 156)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.				219		219
Razem całkowite dochody				(937)	16 803	15 866
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	981		31 843	258	48 918	82 000

01.01.2010 – 31.12.2010	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	981		31 843	1 121	28 279	62 224
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31 843	1 121	28 279	62 224
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					3 836	3 836
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				92		92
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				(18)		(18)
Razem całkowite dochody				74	3 836	3 910
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	981		31 843	1 195	32 115	66 134

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH (nota 35)

w tys. zł

	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	18 439	4 775
II. Korekty	(5 664)	(216)
1. Amortyzacja	3 408	3 146
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(2)	(70)
3. Odsetki i dywidendy	(8 619)	1 805
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forward)	(634)	(1 198)
5. Inne korekty	(325)	442
	(6 172)	4 125
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	244	1 642
7. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
8. Zmiana stanu należności	2 468	(1 327)
9. Zmiana stanu zapasów	1 302	(330)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(3 508)	(4 413)
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	2	87
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	12 775	4 559
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(458)	(867)
14. Wydatki na spłatę kredytów	1 103	-
15. Odsetki zapłacone	1 436	1 698
16. Podatek zapłacony	(274)	434
	1 807	1 265
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 968	3 294
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	10 168	471
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	460
2. Dywidendy otrzymane	10 000	-
3. Odsetki otrzymane	166	11
II. Wydatki	23 846	4 631
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 245	4 631
2. Nabycie aktywów finansowych	19 761	-
3. Udzielone pożyczki	840	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 678)	(4 160)

	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	29 299	5 849
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	29 299	5 849
II. Wydatki	25 550	5 770
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	24 991	5 122
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	461	545
3. Inne wydatki finansowe	98	103
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 749	79
D. Przepływy pieniężne netto, razem	1 039	(787)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	1 039	(777)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	10
F. Środki pieniężne na początek okresu	323	1 110
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 362	323

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. W sprawozdaniu zostały podane dane porównawcze za rok 2010.

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011r.

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2011r.

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

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

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

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

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

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

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

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 12 marca 2012 roku.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2011 roku:

- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy
- Zmiana do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych opublikowana 4 listopada 2009 roku.
- Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)
- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania
- Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych opublikowana 4 listopada 2009 roku.*

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zmiana do MSR 24 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

Spółkę dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Korekty zostały zaprezentowane w nocy nr 30.

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

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

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

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

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

Budynki	20 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 25	lat

Środki transportu	3 – 10	lat
Pozostałe środki trwałe	3 - 10	lat

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

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

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wycenione są w wartości godziwej

d) Należności handlowe i pozostałe

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

e) Zapasy

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

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

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

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

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych

zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

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

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

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

h) Kapitał zakładowy

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Akcje zwykłe

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

(iii) Dywidendy

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

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

j) Rezerwy

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

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

(i) Restrukturyzacja

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

k) Zobowiązania handlowe i inne

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

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

m) Instrumenty finansowe

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

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

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

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

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy

zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

(iii) Pożyczki i należności

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

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży.

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

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

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

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

n) Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata

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

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

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

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

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

o) Przychody

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

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

p) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

(iii) Koszty finansowania zewnętrznego

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

q) Podatek

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

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

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

lub uchwalonych na dzień bilansowy.

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

r) Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

(ii) Wartości niematerialne i prawne

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

(iii) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

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

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

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

s) Raportowanie segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),

- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Spółka wyodrębnia segmenty działalności wg wytwarzanych produktów:

- armatura,
- odlewy,
- pozostała działalność.

Dane dotyczące segmentów przedstawiono w nocie 36.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010
	do 31-12-2011	do 31-12-2010	do 31-12-2011	do 31-12-2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	94 665	95 894	22 979	24 010
II. Zysk z działalności operacyjnej	8 698	6 788	2 111	1 700
III. Zysk brutto	18 439	4 775	4 476	1 196
IV. Zysk netto	16 803	3 836	4 079	960
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 968	3 294	2 662	825
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 678)	(4 160)	(3 320)	(1 042)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 749	79	910	20
VIII. Przepływy pieniężne netto	1 039	(787)	252	(197)
IX. Aktywa	134 129	116 381	30 368	29 387
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 129	50 247	11 802	12 688
XI. Zobowiązania długoterminowe	27 053	18 340	6 125	4 631
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 076	31 907	5 677	8 057
XIII. Kapitał własny	82 000	66 134	18 565	16 699
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	222	248
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 904 150	4 904 150	4 904 150	4 904 150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	3,43	0,78	0,83	0,20
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	16,72	13,49	3,79	3,41

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2011 r. i 2010 r. wynoszących odpowiednio 4,1196 i 3,9939.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r., które wynosiły odpowiednio 4,4168 i 3,9603.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2011	2010
a) wyroby gotowe	80 991	82 852
- w tym do UE i pozostałych krajów	58 750	53 559
b) towary i materiały	13 674	13 042
- w tym do UE i pozostałych krajów	6 465	6 222
Przychody netto ze sprzedaży, razem	94 665	95 894

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2011	2010
a) amortyzacja	3 408	3 146
b) zużycie materiałów i energii	42 999	44 262
c) usługi obce	8 350	13 822
d) podatki i opłaty	1 388	1 125
e) wynagrodzenia	14 651	13 232
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 716	3 335
g) pozostałe koszty rodzajowe	1 361	968
Koszty według rodzaju, razem	75 873	79 890
Zmiana stanu produktów	(106)	731
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(952)	(1 648)
Koszty sprzedaży	(5 644)	(5 462)
Koszty ogólnego zarządu	(7 358)	(8 183)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	61 813	65 328

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2011	2010
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	70
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	217
- na należności	-	2
- na zapasy	-	215
c) pozostałe, w tym:	50	90
- przedawnienie zobowiązań	-	18
- otrzymane odszkodowania	-	8
- dotacje	47	45
- przychód z przekazania leasingu	-	9
- pozostałe	3	10
Pozostałe przychody operacyjne, razem	52	377

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2011	2010
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	394	18
- odpisy aktualizujące należności	18	18
- odpisy aktualizujące zapasy	376	-
b) pozostałe, w tym:	937	580
- koszty usuwania braków i złomowania	301	306
- koszty związane z nabyciem Armak sp. z o.o.	253	-
- likwidacja środków trwałych	148	58

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2011	2010
- przekazane darowizny	65	87
- bonus za obrót	-	5
- przecena zapasów	164	42
- koszty rozliczeń z zakładem w Węgierskiej Górze	-	81
- pozostałe	6	1
Inne koszty operacyjne, razem	1 331	598

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) dywidendy i udziały w zyskach	10 000	-
- w tym od jednostek powiązanych	10 000	-
b) odsetki	170	11
- od pożyczek	18	-
- od lokat	111	-
- handlowe	41	11
c) dodatnie różnice kursowe	1 122	-
- zrealizowane	491	-
- niezrealizowane	(3)	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	634	-
Przychody finansowe, razem	11 292	11

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) odsetki	1 551	1 817
- odsetki od kredytów i pożyczek	1 333	1 555
- pozostałe odsetki	218	262
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	207
- zrealizowane	-	1 237
- niezrealizowane	-	4
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	(1 034)
Koszty finansowe, razem	1 551	2 024

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2011	2010
1. Podatek bieżący	1 405	640
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 405	640
2. Podatek odroczony	231	299
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	263	267
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
- wycena instrumentów finansowych	(32)	32
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 636	939

Nota 7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2011		2010	
Zysk brutto	18 439		4 775	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	3 503	19%	907	19%
Przychody /Koszty niepodatkowe	(1 867)	(10)	32	1%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 636	9%	939	20%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2011	2010
Zysk netto	16 803	3 836
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12	3,43	0,78
Liczba akcji na dzień 01.01	4 904 150	4 904 150
Liczba akcji na dzień 31.12	4 904 150	4 904 150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	3,43	0,78
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	3,43	0,78

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2011						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25 010	41 290	1 913	8 787	77 341
a) zwiększenia		339	1 381	187	568	2 475
b) zmniejszenia w tym:			962	12	793	1 767
- likwidacja			962	12	793	1 767
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25 349	41 709	2 088	8 562	78 049
2.1. umorzenie na początek okresu		2 618	23 511	725	4 404	31 258
a) zwiększenia		594	1 699	246	642	3 181
b) zmniejszenia w tym:			710	6	783	1 499
- likwidacja			710	6	783	1 499
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
2.2. umorzenie na koniec okresu		3 212	24 500	965	4 263	32 940
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22 392	17 779	1 188	4 383	46 083
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 137	17 209	1 123	4 299	45 109

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2010						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	24 959	40 172	1 964	8 566	76 002
a) zwiększenia		51	1 990	319	482	2 842
b) zmniejszenia w tym:			872	370	261	1 503
- likwidacja			668	369	11	1 048
- sprzedaż			204	1	250	455
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25 010	41 290	1 913	8 787	77 341
2.1. umorzenie na początek okresu	-	2 026	22 093	750	3 870	28 739
a) zwiększenia		592	1 565	234	584	2 975
b) zmniejszenia			147	259	50	456

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2010						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
w tym: - likwidacja - sprzedaż - przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne			136 11	259	10 40	405 51
2.2. umorzenie na koniec okresu		2 618	23 511	725	4 404	31 258
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22 933	18 079	1 214	4 696	47 263
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22 392	17 779	1 188	4 383	46 083

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) własne	43 731	44 554
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 378	1 529
- umowy leasingu	1 378	1 529
Środki trwałe bilansowe, razem	45 109	46 083

Nota 9d

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) zakup nowych środków trwałych	251	284
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
c) inne	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	251	284

Nota 9e

ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) środki trwałe	4 189	4 705
Środki trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	4 189	4 705

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2011				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 217		2 919	4 136
a) zwiększenia	382		930	1 312
b) zmniejszenia				
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 599		3 849	5 448
2.1. umorzenie na początek okresu	759		1 032	1 791
a) zwiększenia	189		42	231
b) zmniejszenia				
2.2. umorzenie na koniec okresu	948		1 074	2 022
3.1. wartość netto na początek okresu	458		1 887	2 345
3.2. wartość netto na koniec okresu	651		2 775	3 426

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2010				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 153		1 116	2 269
a) zwiększenia	64		1 803	1 867
b) zmniejszenia				
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 217		2 919	4 136
2.1. umorzenie na początek okresu	630		990	1 620
a) zwiększenia	129		42	171
b) zmniejszenia				
2.2. umorzenie na koniec okresu	759		1 032	1 791
3.1. wartość netto na początek okresu	523		126	649
3.2. wartość netto na koniec okresu	458		1 887	2 345

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

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) wartości niematerialne	1 309	1 268
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1 309	1 268

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4 155	4 155
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4 155	4 155

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) w jednostkach powiązanych	48 419	28 658
- udziały lub akcje	48 419	28 658
Śrubena Unia S.A.	23 116	23 031
MCS sp. z o.o.	5 505	5 505
Armak sp. z o.o.	19 662	-
Terrell Trading Sp. z o.o.	14	-
Varimex-Valves sp. z o.o.	122	122
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	48 423	28 662

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
- materiały	2 618	3 744
- półprodukty i produkty w toku	4 065	5 622
- produkty gotowe	6 234	4 571
- towary	1 091	1 373
Zapasy, razem	14 008	15 310

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
Stan na początek okresu	476	691
a) zwiększenia	376	90
b) zmniejszenia	-	305
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	852	476

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) zapasy niewykazujące ruchu:		
- od 1 roku do 2 lat	328	519
- od 2 lat do 3 lat	188	506
- powyżej 3 lat	477	442
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	993	1 467

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2011 r. 852 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) w jednostkach powiązanych	845	-
- udzielone pożyczki	845	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- wycena instrumentów pochodnych	-	-
Inwestycje krótkoterminowe, razem	845	-

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) należności od jednostek powiązanych	1 482	1 106
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 482	1 106
b) należności od pozostałych jednostek	14 890	17 588
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 021	15 108
- do 12 miesięcy	13 021	15 108
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- inne	1 889	2 480
c) pozostałe aktywa	-	167
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 392	18 861
d) odpisy aktualizujące wartość należności	167	979
- z tytułu dostaw i usług	24	690
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	113	259
- z tytułu innych należności	30	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	16 559	19 840

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
Stan na początek okresu	979	1 130
a) zwiększenia (z tytułu)	67	18
- utworzenie odpisu na należności	67	18
b) zmniejszenia (z tytułu)	879	169
- rozwiązanie	49	2
- wykorzystanie	830	167
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	167	979

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) należności przeterminowane:		
- do 90 dni	2 495	3 222
- od 90 do 180 dni	256	85
- od 180 do 365 dni	167	58

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
- powyżej 365 dni	33	680
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	2 951	4 045

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
- rachunki bankowe bieżące	1 101	311
- lokaty krótkoterminowe	-	-
- środki pieniężne w kasie	10	8
- inne	251	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 362	323

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
- rozliczenie w czasie kosztów	158	88
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	158	88

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
w zł					
		31-12-2011		31-12-2010	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2 101 750	420 350	2 101 750	420 350
Seria B	Zwykłe	952 400	190 480	952 400	190 480
Seria C	Zwykłe	850 000	170 000	850 000	170 000
Seria D	Zwykłe	560 000	112 000	560 000	112 000
Seria E	Zwykłe	440 000	88 000	440 000	88 000
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	4 904 150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980 830	X	980 830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu	981	981
b) zwiększenia	-	-
- emisja akcji -seria D	-	-
- emisja akcji -seria E	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981

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

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

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 WZA z dnia 21 czerwca 2011r. Na podstawie uchwały nr 16 WZA z dnia 21 czerwca 2011r. wynik roku 2010 został w całości przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nota 18c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu	31 843	31 843
b) zmiana	-	-
c) stan na koniec okresu	31 843	31 843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	1 195	1 121
b) zwiększenia	2	74
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	2	74
c) zmniejszenia:	939	-
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	269	-
- podatek odroczone od wyceny kredytów W EUR	670	-
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	258	1 195

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu	-	-
c) zmniejszenia	-	-
- rezerwa na system motywacyjny zarządu - opcje na akcje	-	-
d) stan na koniec okresu	-	-

Nota 18g

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
Kapitał własny	82 000	66 134
Liczba akcji serii A	2 101 750	2 101 750
Liczba akcji serii B	952 400	952 400
Liczba akcji serii C	850 000	850 000
Liczba akcji serii D	560 000	560 000
Liczba akcji serii E	440 000	440 000
Razem liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Wartość księgową na 1 akcję w zł	16,72	13,49

Spółka nie wypłacała w 2011 roku dywidendy.

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	w tys. zł			
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	2011	2010	2011	2010
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wnip	(3 356)	(3 156)	(200)	(288)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(448)	-	-
- zapasy	162	90	72	(41)
- należności handlowe i pozostałe	37	196	(159)	(29)
- świadczenia pracownicze	152	152	-	16
- kredyty i pożyczki	-	-	-	70
- zobowiązanie handlowe	(7)	(3)	(4)	5
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	41	43	(2)	(8)
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	6	1	(5)
- zobowiązania leasingowe	166	227	(61)	(40)
- rozliczenia międzyokresowe	385	324	61	70
- środki pieniężne	(1)	-	(1)	4
- pozostałe aktywa		(31)		(21)
- rezerwa forward odniesione w wynik	31	(31)	62	(31)
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	981/(3 812)	1 038/(3 669)	196/(427)	165/(463)
Saldo	(2 831)	(2 631)	(231)	(298)
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(231)	(298)
Podatek odroczone z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	13	(18)	-	-
Podatek odroczone od PWUG	(198)	(198)	-	-
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)	-	-
Podatek odroczone od wyceny kredytów walutowych	157	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 923)	(2 911)	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(2 923)	(2 911)	-	-

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 20a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu	723	629
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	723	629
b) zwiększenia	-	94
- utworzenie rezerwy	-	94
c) zmniejszenia	47	-
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	47	-
- rozwiązanie rezerwy	-	-
d) stan na koniec okresu	676	723
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	676	723

Nota 20b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu	77	84
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	77	84
b) zwiększenia	227	102
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	47	-
- utworzenie rezerwy	180	102
c) zmniejszenia	177	109
- wykorzystanie	177	109
- rozwiązanie	-	-
d) stan na koniec okresu	127	77
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	127	77

Nota 20c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) odprawy emerytalne	108	58
b) nagrody jubileuszowe	69	51
Razem	177	109

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 5,89%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (10 letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Wiek wymagany do nabycia uprawnień emerytalnych dla mężczyzn: 65 lat, dla kobiet: 60 lat.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 9,7% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych. W okresie 2 lat przed nabyciem uprawnień 0%.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5%.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,32%.

- Wyliczenie rezerwy wyniku z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2011.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) wobec pozostałych jednostek	23 454	14 706
- kredyty i pożyczki	23 129	13 963
- umowy leasingu finansowego	325	743
Zobowiązania długoterminowe, razem	23 454	14 706

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	16 820	6 168
b) powyżej 3 do 5 lat	4 531	4 338
c) powyżej 5 lat	2 103	4 200
Zobowiązania długoterminowe, razem	23 454	14 706

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) wobec jednostek powiązanych	49	120
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	49	120
- do 12 miesięcy	49	120
b) wobec pozostałych jednostek	22 879	30 002
- kredyty i pożyczki	9 661	14 796
- inne zobowiązania finansowe	767	453
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 013	12 425
- do 12 miesięcy	9 013	12 425
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 215	1 352
- z tytułu podatku dochodowego	1 382	68
- z tytułu wynagrodzeń	834	884
- inne	7	24
c) rezerwy na zobowiązania	127	77
d) rozliczenia międzyokresowe	2 021	1 708
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	25 076	31 907

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) zobowiązania przeterminowane:		
- do 90 dni	672	3 061
- od 90 do 180 dni	7	32
- od 180 do 365 dni	106	71
- powyżej 365 dni	21	16
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	806	3 180

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2011	Termin spłaty
ING - obrotowy	3 000 tys. PLN	2 399 tys. PLN	15.02.2013
ING – dewizowy EUR	1 500 tys. EUR	1 364 tys. EUR	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach			
2. cesja wierzytelności z monitoringiem			
DZ Bank Polska S.A. - linia	3 000 tys. PLN	-	31.03.2012
DZ – dewizowy EUR	2 600 tys. EUR	2 600 tys. EUR	28.02.2014
DZ – inwestycyjny EUR	2 976 tys. EUR	2 857 tys. EUR	31.12.2017
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u>			
1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy			
2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych			
3. zastaw rejestrowy na maszynach			
4. weksle in blanco			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	266 tys. zł	30-11-2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy			
2. weksle in blanco			

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
do roku	529	453
1 do 5 lat	325	743
powyżej 5 lat	-	-
Razem	854	1 196

Nota 24

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
do roku	41	76
1 do 5 lat	9	40
powyżej 5 lat	-	-
Razem	50	116

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 25

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł			
	31-12-2011		31-12-2010	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	238	167	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	-	238	167	-

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 336 tys. zł.

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

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 39%, w tym kredyty bankowe 24%. Poziom zadłużenia w latach 2009-2011 stale spadał i wynosił w poszczególnych latach 46%, 43% i 39%.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe:

- transakcje terminowe Forward na kwotę 3 650 tys. EUR z terminami realizacji do grudnia 2012 roku.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) przychody przyszłych okresów	1 138	892
b) rezerwa na koszty	883	816
- rezerwa na koszty badanie sprawozdania finansowego	42	53
- rezerwa na reklamacje	89	68
- rezerwa na koszty osobowe	583	519
- rezerwa na prowizje i bonusy handlowe	169	158
- rezerwa na pozostałe wydatki	-	18
Razem	2 021	1 708

PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych		Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej	
Stan na 31.12.2011			
<i>Aktywa trwałe:</i>			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4	4
<i>Aktywa obrotowe:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 392		16 392
Pożyczki	845		845
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 362		1 362
Kategoria aktywów finansowych razem	18 599	4	18 603
Stan na 31.12.2010			
<i>Aktywa trwałe:</i>			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4	4
<i>Aktywa obrotowe:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 694		
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe	167		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	323		
Kategoria aktywów finansowych razem	19 184	4	19 188

Nota 27b

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	
Stan na 31.12.2011		
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23 129	23 129
Leasing finansowy	325	325
Pozostałe zobowiązania		
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 431	9 431
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9 661	9 661
Leasing finansowy	529	529
Pochodne instrumenty finansowe	238	238
Kategoria zobowiązań finansowych razem	43 313	43 313
Stan na 31.12.2010		
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	13 963	13 963
Leasing finansowy	743	743
Pozostałe zobowiązania		
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 267	13 267
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 796	14 796
Leasing finansowy	453	453
Pochodne instrumenty finansowe		
Kategoria zobowiązań finansowych razem	43 222	43 222

INFORMACJA O ROZRACHUNKACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 28

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) Śrubena Unia S.A.		
- należności	-	-
- zobowiązania	42	84
- sprzedaż	6	6
- zakupy	456	604
b) MCS sp. z o.o.		
- należności	767	203
- zobowiązania	-	22
- pożyczka	845	-
- sprzedaż	631	193
- zakupy	60	457
c) Armak sp. z o.o.		
- należności	-	-
- zobowiązania	-	-
- sprzedaż	-	-
- zakupy	-	-
d) Terrell Trading sp. z o.o.		
- należności	-	-
- zobowiązania	-	-
- sprzedaż	-	-
- zakupy	-	-
e) Varimex-Valves sp. z o.o.		

Nota 28

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTAKMI POWIĄZANYMI	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
- należności	714	903
- zobowiązania	7	14
- sprzedaż	3 989	3 885
- zakupy	59	92

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy.

Nota 29

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

- 05.01.2012r. Zetkama S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Terrell Trading sp. z o.o. w kwocie 5000 zł, oprocentowanie WIBOR1M + marża 2,5%, spłata w 12 równych ratach miesięcznych począwszy od 5 lipca 2012 roku

Nota 30

ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31.12.2010 i 31.12.2009.

Wykaz korekt:

Rok 2010

- 1 803 tys. zł – prace rozwojowe,
- 203 tys. zł – zaliczki na dostawy,
- 87 tys. zł – ujawniona należność.

Rok 2009

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

Korekty przedstawiają się następująco:

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Aktywa trwałe	79 996	1 803	81 799
I. Rzeczowe aktywa trwałe	46 367		46 367
1. Środki trwałe	46 083		46 083
a) grunty	341		341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 392		22 392
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 779		17 779
d) środki transportu	1 188		1 188
e) inne środki trwałe	4 383		4 383

AKTYWA	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
2.Środki trwałe w budowie	284		284
II. Wartości niematerialne	812	1 803	2 615
1.Koszty rozwoju	84	1 803	1 887
2.Inne wartości niematerialne	728		728
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155		4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	28 662		28 662
1.Długoterminowe aktywa finansowe	28 662		28 662
a) w jednostkach powiązanych	28 658		28 658
b) w pozostałych jednostkach	4		4
B. Aktywa obrotowe	36 298	(1 716)	34 582
I. Zapasy	15 513	(203)	15 310
1.Materiały	3 744		3 744
2.Półprodukty i produkty w toku	5 622		5 622
3.Produkty gotowe	4 571		4 571
4.Towary	1 373		1 373
5.Zaliczki na dostawy	203	(203)	-
II. Inwestycje krótkoterminowe	-		-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18 571	290	18 861
1.Należności od jednostek powiązanych	1 019		1 019
a) handlowe	1 019		1 019
2.Należności od pozostałych jednostek	17 385	290	17 675
a) handlowe	14 905	290	15 195
b) z tytułu podatku dochodowego	-		-
c) inne	2 480		2 480
3.Pozostałe aktywa	167		167
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	323		323
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 891	(1 803)	88
AKTYWA RAZEM	116 294	87	116 381

PASywa	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	66 047	87	66 134
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843		31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 195		1 195
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-		-
V. Zyski zatrzymane	32 028	87	32 115
1.Wynik netto bieżącego okresu	3 836		3 836
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3 153	87	3 240
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	25 039		25 039
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 247		50 247
I. Zobowiązania długoterminowe	18 340		18 340
1.Wobec pozostałych jednostek	14 706		14 706
a) kredyty i pożyczki	13 963		13 963
b) inne zobowiązania finansowe	743		743
2.Rezerwy na zobowiązania	3 634		3 634
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 911		2 911
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	723		723

PASywa	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
II. Zobowiązania krótkoterminowe	31 907		31 907
1. Wobec jednostek powiązanych	120		120
a) handlowe	120		120
2. Wobec pozostałych jednostek	30 002		30 002
a) kredyty i pożyczki	14 796		14 796
b) inne zobowiązania finansowe	453		453
c) handlowe	12 425		12 425
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 352		1 352
e) z tytułu podatku dochodowego	68		68
f) z tytułu wynagrodzeń	884		884
g) inne	24		24
3. Rezerwy na zobowiązania	77		77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77		77
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 708		1 708
PASywa RAZEM	116 294	87	116 381

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec 31-12-2009		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Aktywa trwałe	81 044		81 044
I. Rzeczowe aktywa trwałe	47 358		47 358
1. Środki trwałe	47 263		47 263
a) grunty	341		341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 933		22 933
c) urządzenia techniczne i maszyny	18 079		18 079
d) środki transportu	1 214		1 214
e) inne środki trwałe	4 696		4 696
2. Środki trwałe w budowie	95		95
II. Wartości niematerialne	869		869
1. Koszty rozwoju	126		126
2. Inne wartości niematerialne	743		743
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155		4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	28 662		28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe	28 662		28 662
a) w jednostkach powiązanych	28 658		28 658
b) w pozostałych jednostkach	4		4
B. Aktywa obrotowe	33 963	87	34 050
I. Zapasy	15 182	(9)	15 173
1. Materiały	3 424		3 424
2. Półprodukty i produkty w toku	4 997		4 997
3. Produkty gotowe	5 499		5 499
4. Towary	1 253		1 253
5. Zaliczki na dostawy	9		-
II. Inwestycje krótkoterminowe	-		-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	17 244	96	17 340
1. Należności od jednostek powiązanych	78		78
a) handlowe	78		78
2. Należności od pozostałych jednostek	17 119	96	17 215

AKTYWA	Stan na koniec 31-12-2009		
	przed korektą	korekta	po korekcie
a) handlowe	13 990	96	14 086
b) z tytułu podatku dochodowego	138		138
c) inne	2 991		2 991
3.Pozostałe aktywa	47		47
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 110		1 110
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	427		427
AKTYWA RAZEM	115 007	87	115 094

PASywa	Stan na koniec 31-12-2009		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	62 936	(712)	62 224
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843		31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 121		1 121
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-		-
V. Zyski zatrzymane	28 991	(712)	28 279
1.Wynik netto bieżącego okresu	3 462		3 462
2.Wynik netto z lat ubiegłych	3 952	(712)	3 240
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	21 577		21 577
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 071	799	52 870
I. Zobowiązania długoterminowe	22 297	366	22 663
1.Wobec pozostałych jednostek	19 073	366	19 439
a) kredyty i pożyczki	18 119	366	18 485
b) inne zobowiązania finansowe	954		954
2.Rezerwy na zobowiązania	3 224		3 224
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 595		2 595
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	629		629
II. Zobowiązania krótkoterminowe	29 774	433	30 207
1.Wobec jednostek powiązanych	463		463
a) handlowe	463		463
2.Wobec pozostałych jednostek	28 821	103	28 924
a) kredyty i pożyczki	9 546		9 546
b) inne zobowiązania finansowe	451		451
c) handlowe	17 337	103	17 440
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	813		813
e) z tytułu podatku dochodowego	-		-
f) z tytułu wynagrodzeń	627		627
g) inne	47		47
3.Rezerwy na zobowiązania	84		84
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	84		84
4.Rozliczenia międzyokresowe	406	330	736
PASYWA RAZEM	115 007	87	115 094

Nota 31

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2010	476	979	2 911	800
Zwiększenia	376	67	12	227
Wykorzystanie	-	830	-	224
Rozwiązanie	-	49	-	-
Stan na 31.12.2011	852	167	2 923	803

Nota 32

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 33

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2011 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	368	38	330
	Pracownicy umysłowi	95	25	70
	Pracownicy fizyczni	273	13	260
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	1	1	-
	Wychowawczych	1	1	-

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

Nota 34

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	2011	2010
1.	Osoby zarządzające	1 385	1 323
	Leszek Jurasz	845	796
	Jerzy Kożuch	540	464
	Andrzej Herma	-	63

2.	Osoby nadzorujące	295	295
	Michał Zawisza	87	87
	Jan Jurczyk	58	58
	Zygmunt Mrozek	50	50
	Tomasz Stamirowski	50	50
	Tomasz Jurczyk	50	50

Nota 35

INFORMACJA DO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Spółka stosuje politykę zabezpieczeń przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. W związku z tym, jako zabezpieczenie kwalifikowane są umowy kredytowe walutowe oraz kontrakty forward. Przepływy z nim związane są klasyfikowane w ten sam sposób co przepływy pieniężne wynikające z pozycji, która jest przezeń zabezpieczana, czyli w działalności operacyjnej.

W przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej prezentowane są:

- spłaty kredytów stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych – kwota 1 103 tys. zł,
- różnice kursowe z rozliczenia instrumentów pochodnych – kwota 458 tys. zł,
- zapłacone odsetki dotyczące działalności operacyjnej – kwota 1 436 tys. zł.

ODSETKI	Ogółem	Odsetki zapłacone wykazane w działalności operacyjnej	Odsetki otrzymane wykazane w działalności inwestycyjnej
- odsetki od kredytów i pożyczek	(1 333)	(1 333)	-
- odsetki od zobowiązań leasingowych	(85)	(85)	-
- odsetki od lokat	111	-	111
- odsetki od pożyczek udzielonych	18	-	18
- pozostałe odsetki	(92)	(18)	37
Razem	(1 381)	(1 436)	166

Nota 36

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

w tys. zł

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
PRZYCHODY	57 475	49 643	44 235	49 820	13 674	13 042	(20 719)	(16 611)	94 665	95 894
Sprzedaż na zewnątrz	57 475	49 643	23 516	33 209	13 674	13 042	-	-	94 665	95 894
Sprzedaż między segmentami	-	-	20 719	16 611	-	-	(20 719)	(16 611)	-	-
KOSZTY	44 275	37 848	38 257	44 091	9 873	9 912	(20 719)	(16 611)	71 686	75 240
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	13 200	11 795	5 978	5 729	3 801	3 130	-	-	22 979	20 654
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ									8 698	6 788
WYNIK NETTO									16 803	3 836

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wyłączenia		Wartość ogółem	
	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
AKTYWA SEGMENTU	48 812	49 623	26 915	29 291	7 614	8 306	-	-	83 341	87 220
Rzeczowe aktywa trwałe	28 563	29 421	16 797	16 946	-	-	-	-	45 360	46 367
Wartości niematerialne	471	550	2 955	2 065	-	-	-	-	3 426	2 615
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	4 155	4 155	-	-	4 155	4 155
Zapasy	9 826	10 290	3 091	3 849	1 091	1 373	-	-	14 008	15 512
Należności	9 952	9 362	4 072	6 431	2 368	2 778	-	-	16 392	18 571
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW									50 788	29 161
AKTYWA RAZEM									134 129	116 381
PASYWA SEGMENTU	32 428	25 776	11 953	14 917	2 001	4 135	-	-	46 382	44 828
Zobowiązania długoterminowe	23 454	14 706	-	-		-	-	-	23 454	14 706
Zobowiązania krótkoterminowe	8 974	11 070	11 953	14 917	2 001	4 135	-	-	22 928	30 122
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU									87 747	71 553
PASYWA RAZEM									134 129	116 381
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 293	1 287	1 952	1 540	-	-	-	-	3 245	2 827
Amortyzacja	1 512	1 645	1 896	1 501	-	-	-	-	3 408	3 146

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

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

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

w tys. zł

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2011	2010			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2011/2010
	Zetkama S.A.	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączeniem W. Górki	
POLSKA	29 450	36 113	(11 879)	24 234	22%
UNIA EUROPEJSKA	50 667	44 068	(3 006)	41 062	23%
POZOSTAŁE KRAJE	14 548	15 713	(1 382)	14 331	2%
SPRZEDAŻ RAZEM	94 665	95 894	(16 267)	79 627	19%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwale – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – stan należności na 31.12.2011 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do sprzedaży na zewnątrz.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe – leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy – zgodnie z przeznaczeniem,
- Zobowiązania krótkoterminowe - leasingowe – zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - stan na 31.12.2011 podzielony na poszczególne segmenty proporcjonalnie do kosztów z uwzględnieniem wyłączeń.

Transfery pomiędzy segmentami

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

Nota 37

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

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

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

Wskaźniki	31-12-2011	31-12-2010
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	82 000	66 134
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	82 000	66 134
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	82 000	66 134
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	32 790	28 759
Leasing finansowy	854	1 196
Źródła finansowania ogółem	115 644	96 089
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,71	0,69
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 698	6 788
Amortyzacja	3 408	3 146
EBITDA	12 106	9 934

<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	32 790	28 759
Leasing finansowy	854	1 196
Dług	33 644	29 955
Wskaźnik długu do EBITDA	2,78	3,02

Nota 38

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWIONONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

Usługa	od 01-01-2011 do 31-12-2011	od 01-01-2010 do 31-12-2010
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	42	51
Przegląd sprawozdań finansowych	17	25
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	59	76

Nota 39

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2011 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 12 marca 2012 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
12 marca 2012r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
12 marca 2012r.	Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
12 marca 2012r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

ZETKAMA S.A.

W 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	65
DANE O ZETKAMA S.A.	65
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	79
SPRZEDAŻ I MARKETING	84
SYTUACJA FINANSOWA	92
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	103
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	105

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Zetkama S.A. 2011 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie za 2011 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2011 rok.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet

akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału zakładowego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

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

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

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Terrell Trading sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot nie prowadzi działalności, oraz Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej.

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 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch – 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 kolejno w raporcie bieżącym 1/2008 a także po wejściu w życie zmienionych zasad ładu korporacyjnego (zawartych w dokumencie – zał. do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.), w raporcie bieżącym 1/2010. Do momentu wejścia w życie zmian określonych uchwałami 15/1282/2011 oraz 20/1287/2011 Rady Giełdy, które obowiązują od 1 stycznia br. Spółka nie zdecydowała się na spełnienie zasady określonej w części IV pkt 10 zbioru. Poniżej wyszczególnienie zasad których 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.

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 oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

- ustalona struktura i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- procesy analizy strategicznej i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego, kierowanego przez Dyrektora Finansowego. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

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

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki. Osiągnięte wyniki finansowe Spółki analizowane są w porównaniu do założeń budżetowych, a zidentyfikowane odchylenia są szczegółowo wyjaśniane.

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

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

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

nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na wlanym zgromadzeniu.

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
Avallon MBO S.A.	767 987	767 987	15,66%	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	506 770	10,33%	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	506.770	10,33%	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	447 876	9,13%	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	7,97%	7,97%
Generali OFE	374 496	374 496	7,64%	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	318 252	6,49%	6,49%
ING OFE	287 139	287 139	5,86%	5,86%

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

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

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

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

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

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

Opis zasad zmiany statutu Spółki

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

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

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

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

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

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

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

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres biuro.zarzadu@zetkama.com.pl 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 subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W dniu 21 czerwca 2011 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 2011 roku działał w składzie:

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

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne, na wniosek któregośkolwiek z Członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia poddaje uchwałę o tajności głosowania pod głosowanie. Głosowanie może być podjęte jedynie w odniesieniu do konkretnych uchwał a nie z góry co do każdej uchwały, która ma być głosowana na danym posiedzeniu. W każdym czasie Zarząd Spółki może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

W 2011 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

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

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

RADA NADZORCZA

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza w roku 2011 działała w składzie:

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

Nadzór nad Spółką w 2011 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2011 roku Rada Nadzorcza odbyła 11 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Zetkama S.A.

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

Przedsiębiorstwo Usługowo Handlowe *Cewar Więch&Więch* Spółka jawna z siedzibą w Lublinie

– kwota sporna 59 664,60 zł.

1.3. Zatrudnienie.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka zatrudniała 368 osób.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2008-2011

	2011	2010	2009	2008
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	368	356	369	423

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Nie wystąpiły.

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Zetkama S.A. w 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2011 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do najważniejszych zdarzeń Zetkamy S.A. w 2011 roku można zaliczyć:

Nabycie udziałów Zakładów Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym, kolejnictwie.

Przyznanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej na realizację projektu szkoleniowego.

W IV kwartale 2011 roku, ZETKAMA pozyskała dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego, na realizację projektu szkoleniowego „**Zielone miejsca pracy szansą na podwyższenie kwalifikacji i umiejętności pracowników przedsiębiorstwa ZETKAMA**”. Realizacja projektu rozpoczęta została 1.01.2012 roku - planowana jest do 31.12.2013 roku. Kwota dofinansowania w wysokości 60% projektu wynosi 457 303,20 zł. W ramach ww. projektu pracownicy Spółki biorą udział w projektach szkoleniowych, m.in. z zakresu jakości, zarządzania, komunikacji, organizacji pracy, negocjacji, obsługi klienta czy uprawnień zawodowych. Dla Spółki projekt ten stanowi wsparcie w realizacji przyjętej strategii rozwoju. Pozyskane środki wspomagać będą także projektowanie i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań w kierunku eko-technologii oraz eko-technik, umożliwiające zrównoważony rozwój przedsiębiorstwa z poszanowaniem sąsiedztwa Parku Narodowego Gór Stołowych.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2011 roku były:

- wzrost cen materiałów odlewniczych,
- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2010.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Udzielenie pożyczki spółce zależnej

W dniu 5 stycznia 2012 roku Zetkama S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Terrell Trading sp. z o.o. w kwocie 5000 zł, oprocentowanie WIBOR1M + marża 2,5%, spłata w 12 równych ratach miesięcznych począwszy od 5 lipca 2012 roku

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w notcie objaśniającej nr 34 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

1.8. Informacje o audytorze

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym zostanie zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2011 rok,
- badania rocznego za 2011 rok.

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

Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

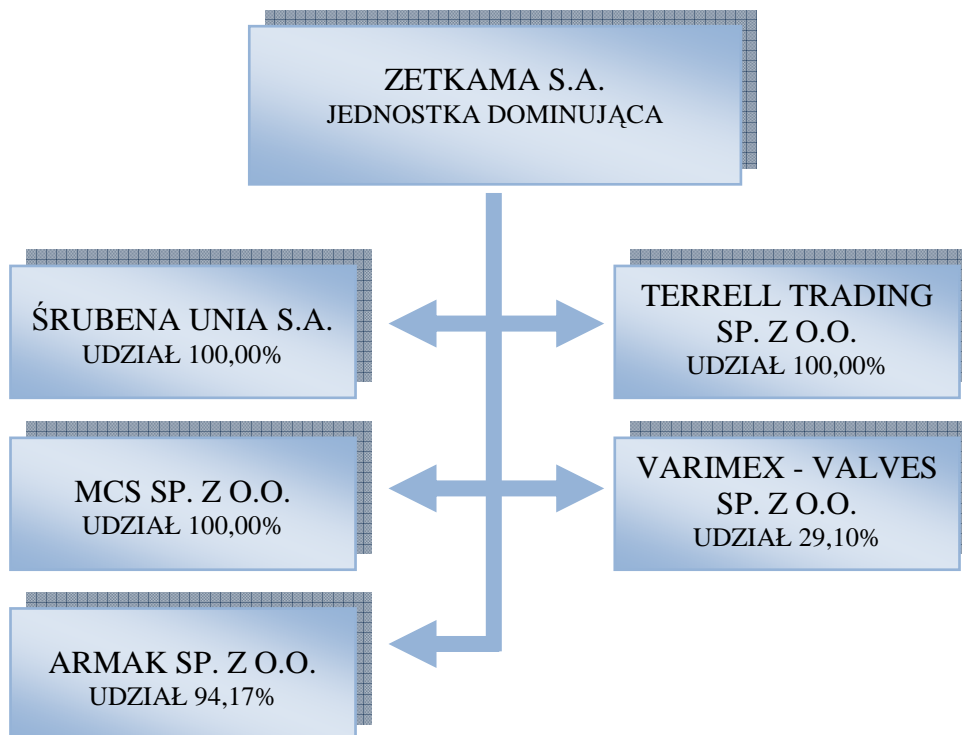
Usługa	2011	2010
Sprawozdanie półroczne – przegląd - jednostkowe - skonsolidowane	17	25
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe - skonsolidowane	42	51

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy wchodzi Zetkama S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły Spółka dominująca oraz dwie spółki zależne:

Tabela nr 3. Skład Grupy Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	87,58%	87,58%
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	-
Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	94,17%	-	-
Terrell Trading sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	-	-

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I kwartale 2008 roku, Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcje Śrubeny były nabywane 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 dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, Zetkama S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł.

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400 000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez spółkę dominującą, udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6 000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia 2011 roku., spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

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

2.1.1.3. Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym, kolejnictwie.

Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	41-200 Sosnowiec, Swobodna 9
Przedmiot działalności	produkcja kurków i zaworów

2.1.1.4. Terrell Trading sp. z o.o.

Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading sp. z o.o.

Informacje ogólne o Terrell Trading sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Terrell Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12
Przedmiot działalności	spółka nie prowadziła działalności

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 2011 rok wyniosły 9 424 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 Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. do 31.01.2011r. pełnił funkcję Prezesa w spółce MCS sp. z o.o., od 25.05.2011r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. do 23.02.2012r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Armak sp. z o.o., od 23.02.2012r. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. od 19.10.2011r. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Terrell Trading sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. od 13.01.2012r. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak 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. – 456 tys. zł ,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 60 tys. zł,

- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 631 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. – 59 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex-Valves sp. z o.o. – 3 989 tys. zł.

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

Nie wystąpiły.

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

Tabela nr 4. Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą Zetkama S.A. na dzień 31.12.2011r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Termin i warunki spłaty	Oprocentowanie
MCS sp. z o.o.	840 000 zł	w 8 równych ratach miesięcznych począwszy od 31 stycznia 2012	WIBOR1M + marża 2,5%

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty.

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

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

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

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

Działalność Zetkama S.A. w 2011 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 5a. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy w 2011 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2011/2010
		2011	2010	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	94 665	95 894	-1%
- eksport	tys. zł	65 215	59 781	9%
- kraj	tys. zł	29 450	36 113	-18%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	80 991	82 852	-2%
1. Armatura	tys. zł	55 932	48 341	16%
	szt.	297 266	282 389	5%
	tony	4 489	4 168	8%
1.1 Armatura – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	55 932	46 743	20%
	szt.	297 266	271 699	9%
	tony	4 489	4 010	12%
- eksport	tys. zł	41 803	34 676	21%
	szt.	222 690	201 061	11%
	tony	3 353	2 960	13%
- kraj	tys. zł	14 129	12 067	17%
	szt.	74 576	70 638	6%
	tony	1 136	1 050	8%
1.2 Armatura – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	-	1 598	-
	szt.	-	10 690	-
	tony	-	158	-
- eksport	tys. zł	-	928	-
	szt.	-	6 855	-
	tony	-	97	-
- kraj	tys. zł	-	670	-
	szt.	-	3 835	-
	tony	-	61	-

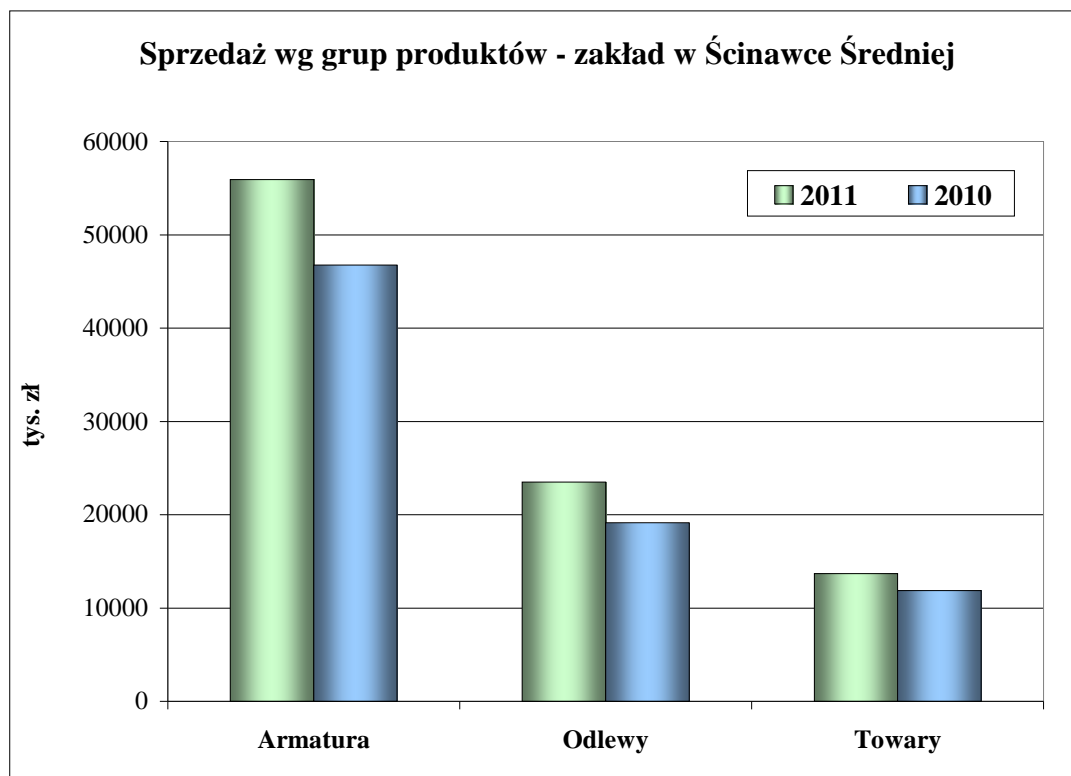
Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2011/2010
		2011	2010	
2. Odlewy	tys. zł	23 516	33 209	-29%
	tony	3 457	5 856	-41%
2.1. Odlewy – zakład w Ścinawce Średniej	tys. zł	23 516	19 135	23%
	tony	3 457	3 201	8%
- eksport	tys. zł	15 890	13 146	21%
	tony	2 412	2 259	7%
- kraj	tys. zł	7 626	5 989	27%
	tony	1 045	942	11%
2.2. Odlewy – zakład w Węgierskiej Górcie	tys. zł	-	14 074	-
	tony	-	2 655	-
- eksport	tys. zł	-	3 526	-
	tony	-	706	-
- kraj	tys. zł	-	10 548	-
	tony	-	1 949	-
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 543	1 302	19%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	13 674	13 042	5%
1. Armatura powierzona	tys. zł	4 263	3 826	11%
	szt.	2 150	2 106	2%
- eksport	tys. zł	2 084	2 257	-8%
	szt.	938	1 117	-16%
- kraj	tys. zł	2 179	1 569	39%
	szt.	1 212	989	23%
2. Armatura obca	tys. zł	7 368	6 010	23%
	szt.	23 255	19 505	19%
- eksport	tys. zł	3 807	3 249	17%
	szt.	10 992	9 255	19%
- kraj	tys. zł	3 561	2 761	29%
	szt.	12 263	10 250	20%
3. Pozostałe towary	tys. zł	2 043	3 206	-36%

Tabela nr 5b. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną Zetkamy 2011 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2011/2010
		2011	2010	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	94 665	79 627	19%
- eksport	tys. zł	65 215	55 393	18%
- kraj	tys. zł	29 450	24 234	22%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	80 991	67 743	20%
1. Armatura	tys. zł	55 932	46 743	20%
	szt.	297 266	271 699	9%
	tony	4 489	4 010	12%
- eksport	tys. zł	41 803	34 676	21%
	szt.	222 690	201 061	11%
	tony	3 353	2 960	13%
- kraj	tys. zł	14 129	12 067	17%
	szt.	74 576	70 638	6%
	tony	1 136	1 050	8%
2. Odlewy	tys. zł	23 516	19 135	23%
	tony	3 457	3 201	8%
- eksport	tys. zł	15 890	13 146	21%
	tony	2 412	2 259	7%
- kraj	tys. zł	7 626	5 989	27%
	tony	1 045	942	11%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1 543	1 865	19%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	13 674	11 884	15%
1. Armatura powierzona	tys. zł	4 263	3 826	11%
	szt.	2 150	2 106	2%
- eksport	tys. zł	2 084	2 257	-8%
	szt.	938	1 117	-16%
- kraj	tys. zł	2 179	1 569	39%
	szt.	1 212	989	23%
2. Armatura obca	tys. zł	7 368	6 010	23%
	szt.	23 255	19 505	19%
- eksport	tys. zł	3 807	3 249	17%
	szt.	10 992	9 255	19%
- kraj	tys. zł	3 561	2 761	29%
	szt.	12 263	10 250	20%
3. Pozostałe towary	tys. zł	2 043	2 048	0%

Zakład w Ścinawce Średniej w 2011 roku zwiększył sprzedaż w stosunku do roku 2010 o 15 mln zł, tj. 19%. Nastąpił wzrost sprzedaży armatury, odlewów oraz towarów. Sprzedaż armatury w sztukach wzrosła o 9%, w tonach o 12%. Wartość odlewów sprzedanych przez zakład w Ścinawce Średniej wzrosła o 23%, tonaż o 8%.

W całości sprzedaży Spółki w 2011 roku 59% stanowiła armatura, 25% to sprzedaż odlewów, towary 14%, pozostała sprzedaż 2%.



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 6. Udział eksportu w sprzedaży w 2011 roku wg kategorii

Kategoria	2011	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	94 665	100%
- eksport	65 215	69%
- kraj	29 450	31%
w tym: Armatura	55 932	100%
- eksport	41 803	75%
- kraj	14 129	25%
Odlewy	23 516	100%
- eksport	15 890	68%
- kraj	7 626	32%
Towary	13 674	100%
- eksport	6 465	47%
- kraj	7 209	53%
Pozostała sprzedaż	1 543	100%
- eksport	1057	69%
- kraj	486	31%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2011 wyniósł 69%.

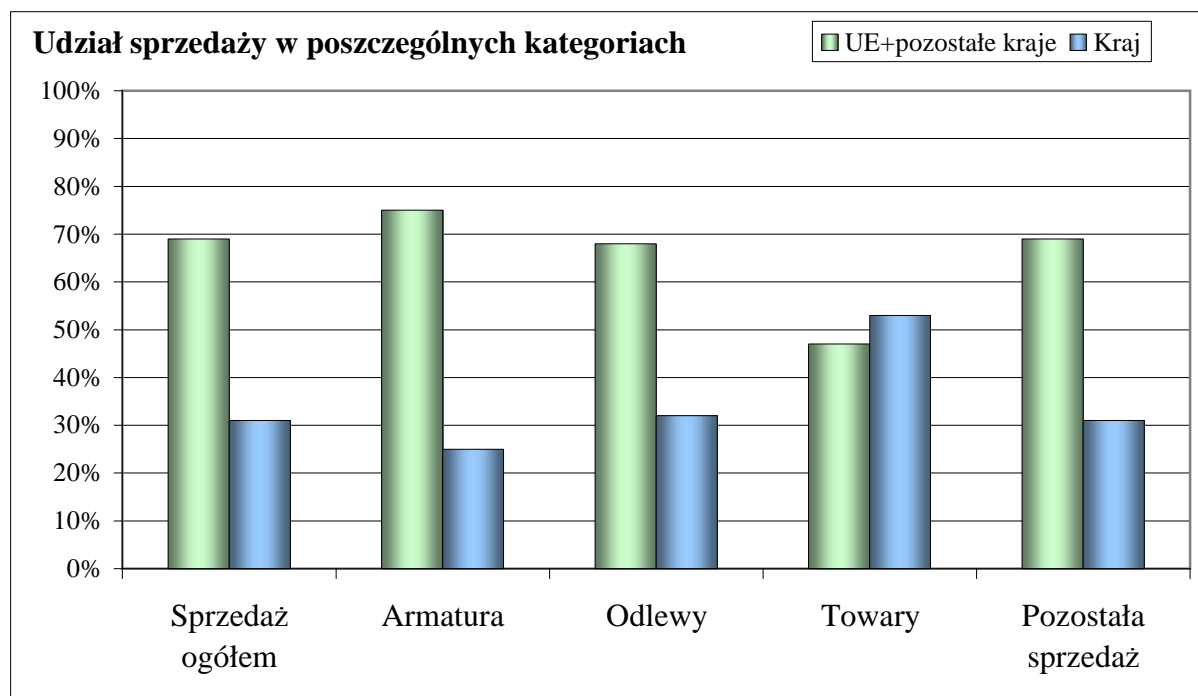
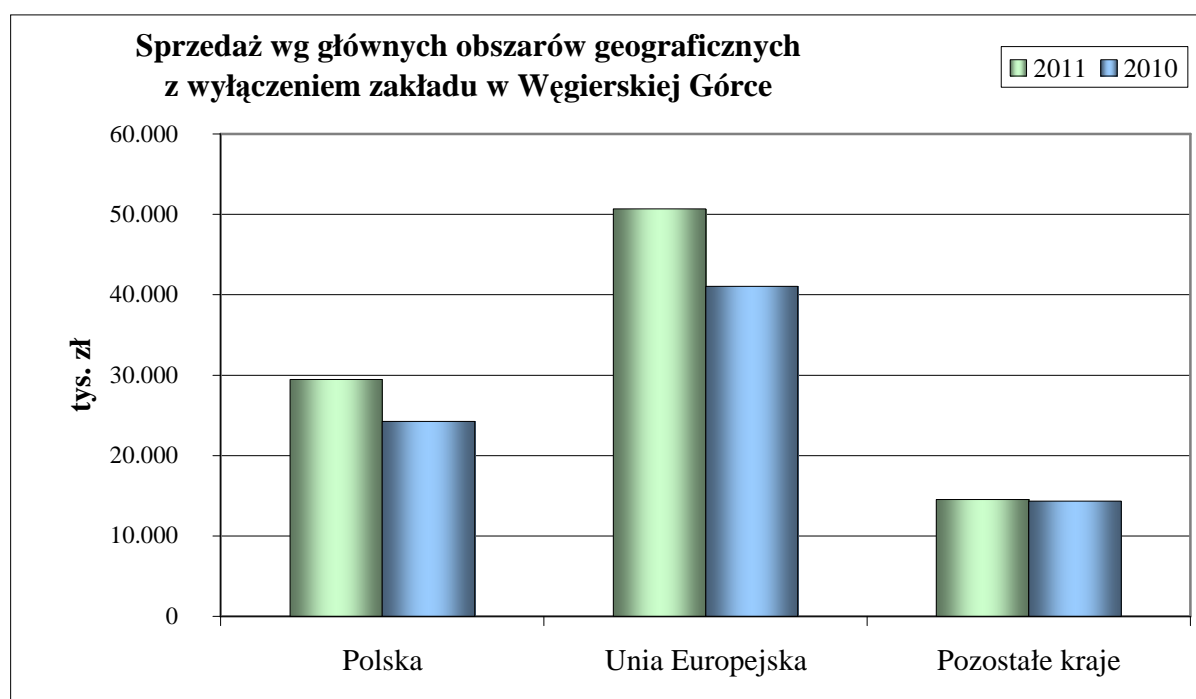


Tabela 7. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2011	2010			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2011/2010
	Zetkama S.A.	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączeniem W. Górki	
POLSKA	29 450	36 113	(11 879)	24 234	22%
UNIA EUROPEJSKA	50 667	44 068	(3 006)	41 062	23%
POZOSTAŁE KRAJE	14 548	15 713	(1 382)	14 331	2%
SPRZEDAŻ RAZEM	94 665	95 894	(16 267)	79 627	19%



3.3. Zaopatrzenie.

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

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

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2011 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi:

Numer raportu	Data publikacji	Tytuł raportu
rb 1/2011	2011.01.14	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A

rb 4/2011	2011.01.31	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A
rb 5/2011	2011.02.03	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A
rb 6/2011	2011.02.16	Umowa znacząca Spółki z ING Bank Śląski S.A
rb 8/2011	2011.03.02	Umowa znacząca z DZ Bank Polska S.A
rb 9/2011	2011.03.17	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 13/2011	2011.04.20	Umowa znacząca Spółki.
rb 14/2011	2011.05.09	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 19/2011	2011.06.22	Zmiana umowy znaczącej z DZ Bank Polska S.A..
rb 20/2011	2011.07.01	Zmiana umowy znaczącej z DZ Bank Polska S.A. spółki zależnej MCS
rb 21/2011	2011.07.12	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 24/2011	2010.08.24	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z . F. REYHER Nchfg. GmbH & Co. KG.
rb 25/2011	2010.09.01	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z ArcelorMittal Warszawa Sp. z o.o.
rb 26/2011	2011.09.14	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z MORAVIA STEEL a.s.
rb 27/2011	2011.09.28	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A.. z Wurth Industrie Service GmbH & Co. KG.
rb 28/2011	2011.10.05	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A.. z PPH Import - Eksport "GWAREK" Zofia Szymańska.
rb 29/2011	2011.10.11	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie
rb 30/2011	2011.11.04	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z BOŚ Bank S.A.
rb 34/2011	2011.12.16	Umowa znacząca z PEKAO SA..
rb 35/2011	2011.12.19	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie
rb 35/2011	2011.12.29	Nabycie aktywów o znacznej wartości.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopotkim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 93 mln złotych, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1 mln zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 11 mln zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 39 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 300 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300 tys. zł

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów.

Sprzedaż w 2011 roku wyniosła ogółem 94 665 tys. zł. W stosunku do roku 2010 sprzedaż ogółem spadła o 1%. Spadek sprzedaży miał miejsce za sprawą zakończenia 1 kwietnia 2010 r. produkcji w dzierżawionej odlewni w Węgierskiej Górcie. Po wyłączeniu sprzedaży realizowanej przez dzierżawiony zakład w Węgierskiej Górcie wartość sprzedaży w porównywalnych okresach wyniosła odpowiednio 94 665 tys. zł i 79 627 tys. zł, co oznacza wzrost o 15 038 tys. zł, czyli 19%.

Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	94 665	95 894
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	80 991	82 852
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 674	13 042
B. Koszty własny sprzedaży	71 686	75 240
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	61 813	65 328
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 873	9 912
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	22 979	20 654
D. Koszty sprzedaży	5 644	5 462
E. Koszty ogólnego zarządu	7 358	8 183
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	9 977	7 009
G. Pozostałe przychody operacyjne	52	377
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 331	598
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	8 698	6 788
J. Przychody finansowe	11 292	11
K. Koszty finansowe	1 551	2 024
L. Wynik brutto (I+J-K)	18 439	4 775
M. Podatek dochodowy	1 636	939
N. Wynik netto (L-M)	16 803	3 836

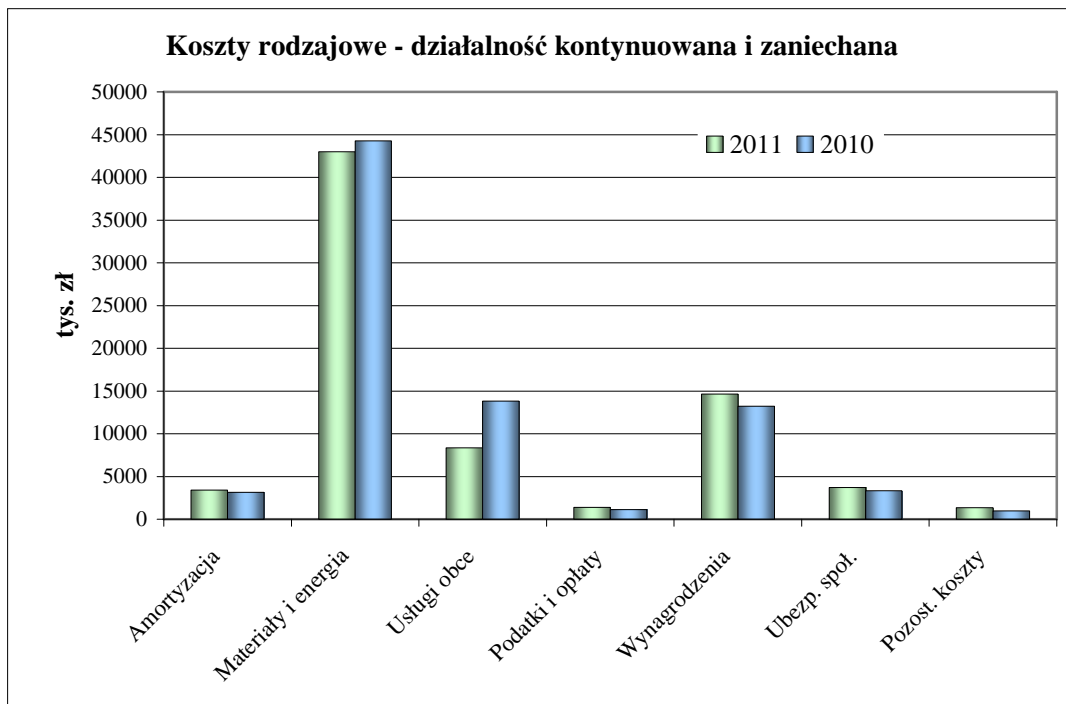
Wynik netto	16 803	3 836
Średnioważona liczba akcji	4 904 150	4 904 150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	3,43	0,78
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	3,43	0,78

W 2011 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny z działalności kontynuowanej w wysokości 8 698 tys. zł oraz zysk netto 16 803 tys. zł.

Koszty rodzajowe w 2011 spadły o 4 mln zł. Zmniejszenie kosztów było związane z działaniami optymalizacyjnymi oraz z zakończeniem działalności w dzierżawionym zakładzie w Węgierskiej Górcie.

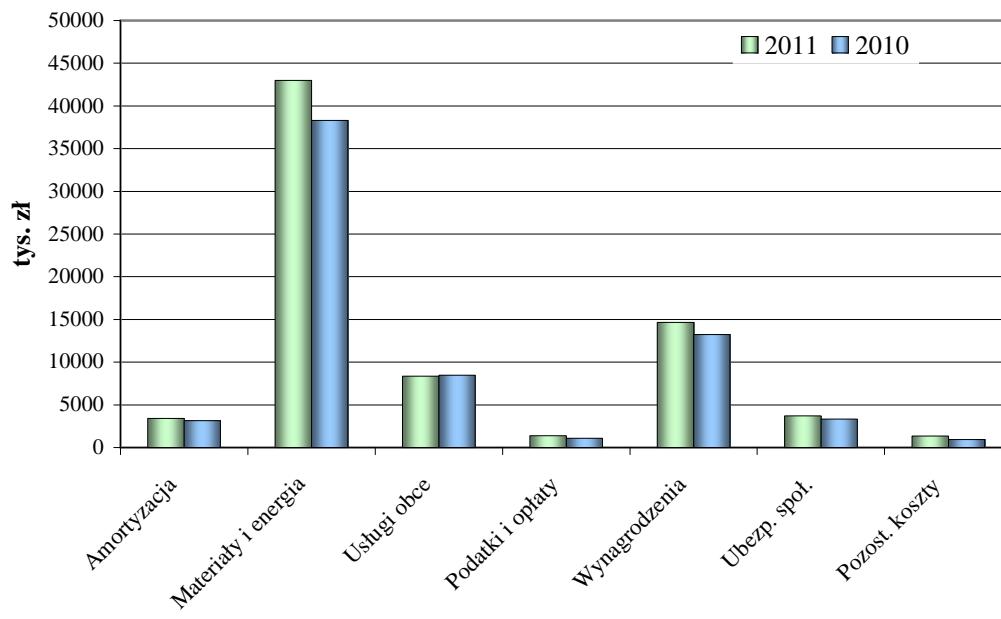
Tabela nr 9. Rachunek zysków i strat z wyłączeniem działalności prowadzonej w dzierżawionych zakładzie w Węgierskiej Górcie (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011	Rok 2010 Okres 01-01-2010 31-12-2010
A. Przychody netto ze sprzedaży	94 665	79 627
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	80 991	67 743
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 674	11 884
B. Koszty własny sprzedaży	71 686	60 485
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	61 813	51 707
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 873	8 778
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	22 979	19 142
D. Koszty sprzedaży	5 644	5 031
E. Koszty ogólnego zarządu	7 358	7 066
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	9 977	7 045
G. Pozostałe przychody operacyjne	52	287
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 331	552
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	8 698	6 780
J. Przychody finansowe	11 292	-
K. Koszty finansowe	1 551	2 001
L. Wynik brutto (I+J-K)	18 439	4 779
M. Podatek dochodowy	1 636	758
N. Wynik netto (L-M)	16 803	4 021



W 2011 roku wzrosły koszty rodzajowe zakładu w Ścinawce Średniej dla działalności kontynuowanej w stosunku do 2010 roku. Powodem były zwiększenie produkcji armatury i odlewów.

Koszty rodzajowe - działalność kontynuowana



4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

W 2011 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z 2010 rokiem. Aktywa ogółem wzrosły o 17,7 mln zł głównie w wyniku nabycia udziałów w Śląskich Zakładach Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o. za kwotę 19,7 mln zł.

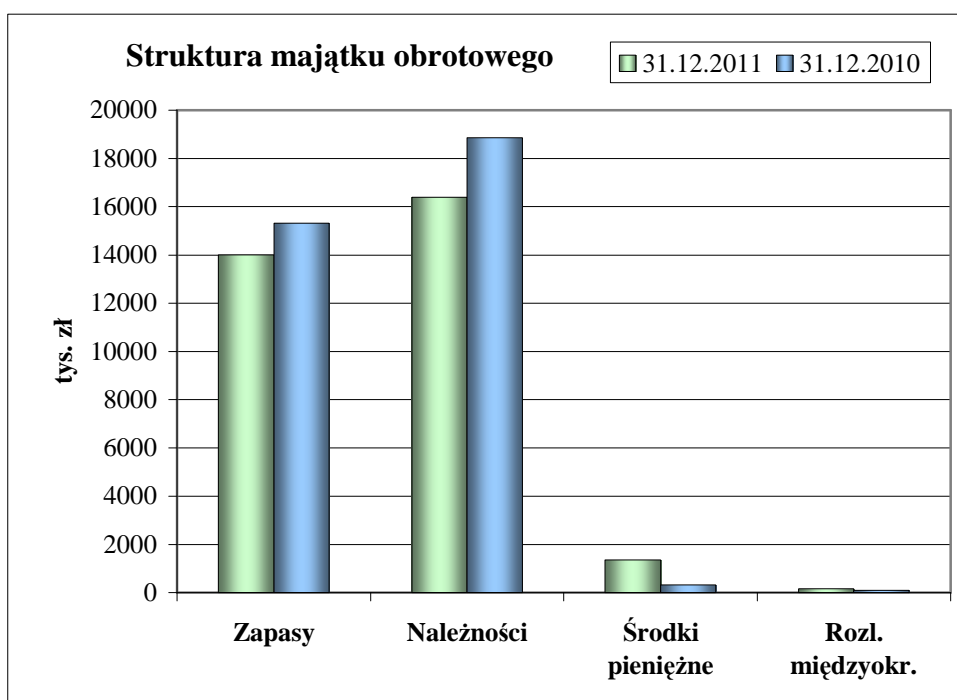
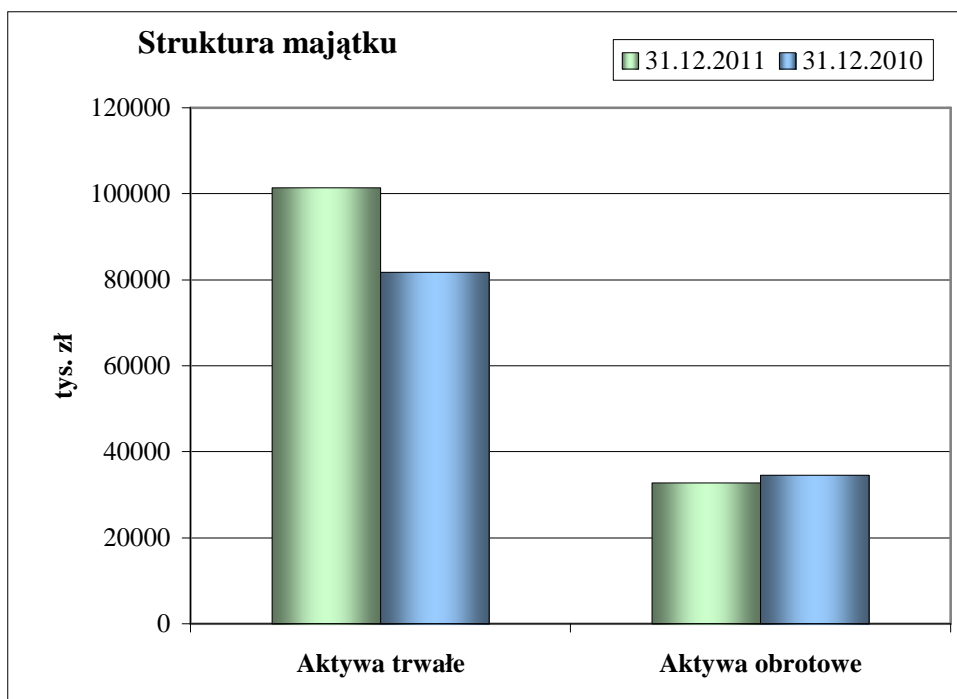
Tabela nr 10. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2011	31-12-2010
A. Aktywa trwałe	101 364	81 799
I. Rzeczowe aktywa trwałe	45 360	46 367
1. Środki trwałe	45 109	46 083
a) grunty	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22 137	22 392
c) urządzenia techniczne i maszyny	17 209	17 779
d) środki transportu	1 123	1 188
e) inne środki trwałe	4 299	4 383
2. Środki trwałe w budowie	251	284
II. Wartości niematerialne	3 426	2 615
1. Koszty rozwoju	2 775	1 887
2. Inne wartości niematerialne	651	728
III. Nieruchomości inwestycyjne	4 155	4 155
IV. Inwestycje długoterminowe	48 423	28 662
1. Długoterminowe aktywa finansowe	48 423	28 662
a) w jednostkach powiązanych	48 419	28 658
b) w pozostałych jednostkach	4	4
B. Aktywa obrotowe	32 765	34 582
I. Zapasy	14 008	15 310
1. Materiały	2 618	3 744
2. Półprodukty i produkty w toku	4 065	5 622
3. Produkty gotowe	6 234	4 571
4. Towary	1 091	1 373
II. Inwestycje krótkoterminowe	845	-
1. W jednostkach powiązanych	845	-
2. W pozostałych jednostkach	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	16 392	18 861
1. Należności od jednostek powiązanych	1 482	1 106
a) handlowe	1 482	1 106
2. Należności od pozostałych jednostek	14 910	17 588
a) handlowe	13 021	15 108
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-
c) inne	1 889	2 480
3. Pozostałe aktywa	-	167
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 362	323
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	158	88
AKTYWA RAZEM	134 129	116 381

PASYWA	Stan na koniec	
	31-12-2011	31-12-2010
A. Kapitał własny	82 000	66 134
I. Kapitał zakładowy	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	258	1 195
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-
V. Zyski zatrzymane	48 918	32 115
1. Wynik netto bieżącego okresu	16 803	3 836
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3 240	3 240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	28 875	25 039
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 129	50 247
I. Zobowiązania długoterminowe	27 053	18 340
1. Wobec pozostałych jednostek	23 454	14 706
a) kredyty i pożyczki	23 129	13 963
b) inne zobowiązania finansowe	325	743
2. Rezerwy na zobowiązania	3 599	3 634
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 923	2 911
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	676	723
II. Zobowiązania krótkoterminowe	25 076	31 907
1. Wobec jednostek powiązanych	49	120
a) handlowe	49	120
2. Wobec pozostałych jednostek	22 879	30 002
a) kredyty i pożyczki	9 661	14 796
b) inne zobowiązania finansowe	767	453
c) handlowe	9 013	12 425
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 215	1 352
e) z tytułu podatku dochodowego	1 382	68
f) z tytułu wynagrodzeń	834	884
g) inne	7	24
3. Rezerwy na zobowiązania	127	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	127	77
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 021	1 708
PASYWA RAZEM	134 129	116 381

SYTUACJA MAJĄTKOWA

W roku 2011 wzrosła wartość aktywów trwałych Zetkamy o kwotę 19,6 mln zł. W bilansie zostały wykazane na koniec 2011 roku inwestycje długoterminowe w kwocie 48 423 tys. zł - akcje i udziały w spółkach zależnych. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne w kwocie 4 155 tys. zł. W aktywach obrotowych nastąpił spadek zapasów i należności handlowych.

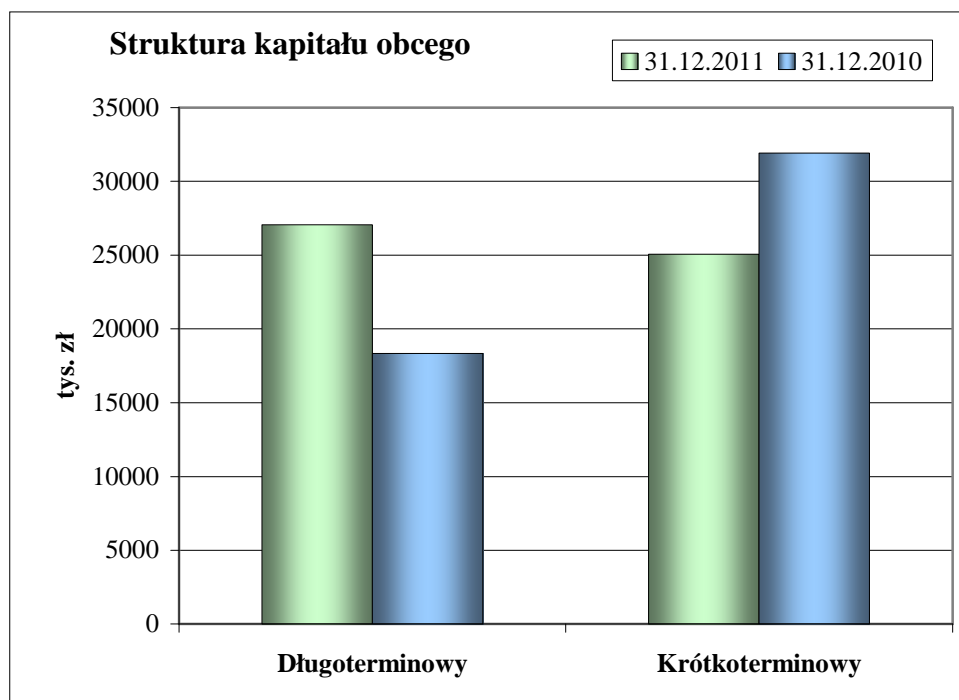


SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wzrosła wartość kapitału własnego o 15,9 mln zł głównie z zysku 2011 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek pozostało na podobnym poziomie jak w roku poprzednim. Spadła wartość zobowiązań handlowych o 3,5 mln zł.

Kapitały własny na dzień 31.12.2011 roku wynosił 82 000 tys. zł. Składały się na niego:

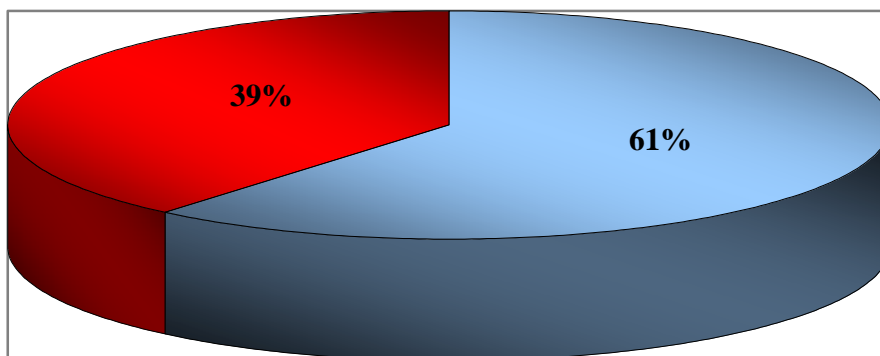
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4 904 150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31 843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 258 tys. zł
- Zyski zatrzymane 48 918 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2011 w stosunku do roku 2010 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Udział finansowania kapitałem obcym spadł z 43% w roku 2010 do 39% w roku 2011.

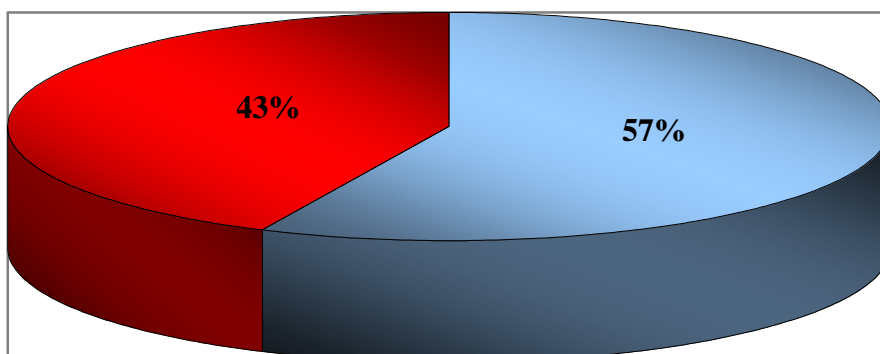
Struktura kapitałowa
- rok 2011

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



Struktura kapitałowa
- rok 2010

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Wskaźnikowa analiza sytuacji finansowej Spółki.

Tabela 11. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2011	2010
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	109 180	84 551
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	7 689	2 675
3.	Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	12,5%	3,3%
4.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	19,5%	5,0%
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	17,7%	4,0%
6.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto	24,3%	21,5%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	80,9%	80,8%
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; (zobowiązania ogółem +rezerwy) /pasywa	38,9%	43,2%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	75,6%	70,3%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	81,4%	72,6%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	5,7%	2,3%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,31	1,08
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,74	0,60
14.	Rotacja należności handlowych – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	59,2	57,8
15.	Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	74,6	73,9
16.	Rotacja zobowiązań handlowych – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	55,0	73,9

Wskaźniki ekonomiczne za 2011 rok wskazują na wyższą rentowność niż w roku 2010. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do pasywów na koniec 2011 roku wyniósł 39%. W roku 2010 wskaźnik ten wyniósł 43%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2011 wskaźniki płynności finansowej (I i II) poprawiły się w stosunku do roku 2010.

W roku 2011 uległ skróceniu cykl rotacji zobowiązań handlowych. Cykl zapasów i należności pozostały na podobnym poziomie jak w roku 2010. Cykl rotacji zobowiązań skrócił się o 19 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 59, 75 i 55 dni.

4.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje.

Na dzień 31.12.2011 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 12. Kredyty i pożyczki

Nota 22c

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2011	Termin spłaty
ING - obrotowy	3 000 tys. PLN	2 399 tys. PLN	15.02.2013
ING – dewizowy EUR	1 500 tys. EUR	1 364 tys. EUR	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach			
2. cesja wierzytelności z monitoringiem			
DZ Bank Polska S.A. - linia	3 000 tys. PLN	-	31.03.2012
DZ – dewizowy EUR	2 600 tys. EUR	2 600 tys. EUR	28.02.2014
DZ – inwestycyjny EUR	2 976 tys. EUR	2 857 tys. EUR	31.12.2017
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u>			
5. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy			
6. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych			
7. zastaw rejestrowy na maszynach			
8. weksle in blanco			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	266 tys. zł	30-11-2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u>			
3. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy			
4. weksle in blanco			

Zetkama S.A. udzieliła spółce zależnej MCS sp. z o.o. poręczenia spłaty kredytów na kwotę 17 016 tys. zł.

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2011 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 13. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Plan 2011	Realizacja 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	95 473	94 665
EBITDA	12 466	12 106
Zysk netto	16 202	16 803

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2011 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Na 2012 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 4 163 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

- wzmocnienia marki produktu,
- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie),
- rozszerzenia rynków zbytu zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej,
- koncentrowania się na produktach, na których uzyskiwane są najwyższe marże przy jednoczesnym ograniczeniu 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 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 14. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31.12.2011r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767 987	15,66%	767 987	15,66%
Maciej Jurczyk	506 770	10,33%	506 770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506 770	10,33%	506 770	10,33%
Jan Jurczyk	447 876	9,13%	447 876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391 000	7,97%	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	7,64%	374 496	7,64%
Jakub Jurczyk	318 252	6,49%	318 252	6,49%
ING OFE	287 139	5,86%	287 139	5,86%

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 15. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2011 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2010 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	106 571	129 642	23 071
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55 902	55 902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	447 876	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 12 marca 2012 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu



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

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

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

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011**

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

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

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

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

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **134.129** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **16.803** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **15.866** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **15.866** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.039** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zetkama S.A. na 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.


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

Wrocław, 15 marca 2012 roku

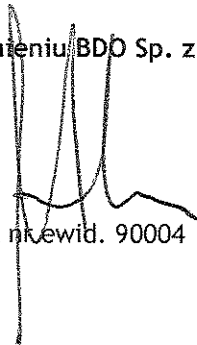
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



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

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

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

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

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

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

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

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

1.3. Przedmiot działalności

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

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

1.4. Podstawa działalności

Zetkama S.A. działa na podstawie:

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

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82
REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 roku kształtowała się następująco :

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%
OFE ING	287.139	5,86%	287.139	5,86%
Pozostali	1.303.860	26,59%	1.303.860	26,59%
Razem	4.904.150	100,00%	4.904.150	100%

W roku 2011 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	258 tys. zł
- zysk netto za 2011 rok	16.803 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych	3.240 tys. zł
- zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	28.875 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 82.000 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 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 2011 roku Radę Nadzorczą stanowili :

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

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

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2011 do Grupy Kapitałowej Zetkama zalicza się następujące spółki podporządkowane:

- MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach,
- Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu,
- Varimex Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Armak Sp. z o. o. z siedzibą w Sosnowcu,
- Terrell Trading Sp. z o. o. z siedzibą w Ścinawce Średniej.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **134.129** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **16.803** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **15.866** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **15.866** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.039** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2011 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 3 z 19 kwietnia 2011 roku

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 30 czerwca 2011 roku, w terminie od 13 października 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396).

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

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 21 czerwca 2011 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 16 z 21 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło zysk netto za rok obrotowy 2010 w wysokości 3.836 tys. zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 22 czerwca 2011 roku oraz złożone do publikacji w „Monitorze Polskim B” 5 lipca 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Podstawowe wartości z bilansu (w tys. zł)

	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilanso wej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne	3 426	3%	2 615	2%	869	1%
nieruchomości inwestycyjne	4 155	3%	4 155	4%	4 155	4%
rzeczowe aktywa trwałe	45 360	34%	46 367	40%	47 358	41%
inwestycje długoterminowe	48 423	36%	28 662	25%	28 662	25%
	101 364	76%	81 799	70%	81 044	70%
Aktywa obrotowe						
zapasy	14 008	10%	15 310	13%	15 173	13%
należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	16 392	12%	18 861	16%	17 340	15%
inwestycje krótkoterminowe	2 207	2%	323	-	1 110	1%
rozliczenia międzyokresowe	158	-	88	-	427	-
	32 765	24%	34 582	30%	34 050	30%
SUMA AKTYWÓW	134 129	100%	116 381	100%	115 094	100%
PASYWA						
Kapitał własny	82 000	61%	66 134	57%	62 224	54%
Zobowiązania i rezerwy						
rezerwy na zobowiązania	3 726	3%	3 711	3%	3 308	3%
zobowiązania długoterminowe	23 454	17%	14 706	13%	19 439	17%
zobowiązania krótkoterminowe	22 928	17%	30 122	26%	29 387	26%
rozliczenia międzyokresowe	2 021	2%	1 708	1%	736	1%
	52 129	39%	50 247	43%	52 870	46%
SUMA PASYWÓW	134 129	100%	116 381	100%	115 094	100%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	2011	2010	2009	Dynamika 2011/2010	Dynamika 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	94 665	95 894	110 618	(1,3%)	(13,3%)
Koszt własny sprzedaży	(71 686)	(75 240)	(86 132)	(4,7%)	(12,6%)
Zysk brutto ze sprzedaży	22 979	20 654	24 486	11,3%	(15,6%)
Koszty sprzedaży	(5 644)	(5 462)	(4 909)	3,3%	11,3%
Koszty ogólnego zarządu	(7 358)	(8 183)	(10 459)	(10,1%)	(21,8%)
Zysk na sprzedaży	9 977	7 009	9 118	42,3%	(23,1%)
Pozostałe przychody operacyjne	52	377	266	(86,2%)	41,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 331)	(598)	(1 221)	122,6%	(51,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	8 698	6 788	8 163	28,1%	(16,8%)
Przychody finansowe	11 292	11	372	>1000%	(97,0%)
Koszty finansowe	(1 551)	(2 024)	(4 751)	(23,4%)	(57,4%)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk brutto	18 439	4 775	3 784	286,2%	26,2%
Podatek dochodowy	(1 636)	(939)	(322)	74,2%	191,6%
Zysk netto za rok obrotowy	16 803	3 836	3 462	338,0%	10,8%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	12,5%	3,3%	3,0%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	20,5%	5,8%	5,6%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	17,8%	4,0%	3,1%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,1	1,1
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,6	0,6
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	61 dni	60 dni	60 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	55 dni	73 dni	94 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	77 dni	76 dni	75dni
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	16,7	13,5	12,7
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	3,4	0,8	0,7

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

4. Komentarz

Suma bilansowa na 31 grudnia 2011 roku zwiększyła się o 17.748 tys. zł, tj. 15,2% w stosunku do roku poprzedniego. Na wzrost sumy bilansowej największy wpływ miało nabycie od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 29 grudnia 2011 roku 33.900 udziałów spółki Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu w wysokości 19.662 tys. zł.

Po stronie aktywów największą pozycją bilansową były inwestycje długoterminowe, stanowiące 36% sumy bilansowej oraz należności krótkoterminowe i zapasy (12,0% i 10% sumy bilansowej).

Po stronie pasywów, podobnie jak w roku poprzednim dominują: kapitał własny stanowiący 61% sumy bilansowej oraz kredyty i pożyczki (24,5% sumy bilansowej).

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 94.665 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego o 1.229 tys. zł, tj. o 1%. Jednocześnie koszt własny sprzedaży zmniejszył się o 3.554 tys. zł, tj. o 5%. Wyższe tempo spadku kosztów w stosunku do przychodów ze sprzedaży spowodowało, iż Spółka wygenerowała na poziomie działalności podstawowej zysk w wysokości 9.977 tys. zł, tj. o 2.968 tys. zł wyższy niż w roku poprzednim.

Zysk ze sprzedaży został skorygowany o ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1.279 tys. zł oraz o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 9.741 tys. zł, wynikający głównie z dywidendy otrzymanej od Spółki Zależnej Śrubena Unia S.A w kwocie 10.000 tys. zł.

W 2011 roku Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 16.803 tys. zł.

Korzystna tendencja wyników finansowych Spółki znalazła odzwierciedlenie w poprawie wskaźników rentowności: majątku, kapitału własnego oraz sprzedaży, które wyniosły w 2011 roku odpowiednio 12,5%; 20,5% oraz 17,8% .

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia uległ zwiększeniu z 1,1 w 2010 roku do 1,3 na 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik płynności drugiego stopnia wzrósł z 0,6 do 0,7. Wskaźniki płynności II stopnia kształtuje się poniżej poziomu uznawanego za optymalny (1,0).

Wskaźnik szybkości spłaty należności wyniósł 61 dni (nie uległ zmianie w stosunku do roku ubiegłego), szybkość spłaty zobowiązań uległa skróceniu o 18 dni i wyniosła 55 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 78 dni i w porównaniu do roku ubiegłego uległ wydłużeniu o 1 dzień.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

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

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

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 roku.

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

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

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

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

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

2. Informacje dodatkowe

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

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

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

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki


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

Wrocław, 15 marca 2012 roku

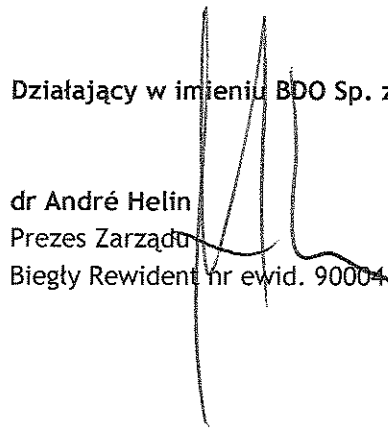
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający 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