

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, podpisaliśmy nowe kontrakty, promowaliśmy nowe produkty we wszystkich segmentach naszej działalności – armaturowym, elementów złącznych i motoryzacyjnym. Rozwijaliśmy Grupę Kapitałową i ujednoliliśmy 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 ŚUBENA 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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 12 MARCA 2012

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY BILANS	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
Informacje ogólne	12
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	13
Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	27
1. Segmenty operacyjne	31
2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych	33
3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	33
4. Wartość firmy	34
5. Wartości niematerialne	35
6. Rzeczowe aktywa trwałe	38
7. Aktywa w leasingu	40
8. Nieruchomości inwestycyjne	42
9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	43
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczoney	52
11. Zapasy	56
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	57
15. Kapitał własny	57
16. Świadczenia pracownicze	60
17. Pozostałe rezerwy	61
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	62
19. Rozliczenia międzyokresowe	63
20. Umowy o usługę budowlaną	63
21. Przychody i koszty operacyjne	63
22. Przychody i koszty finansowe	64
23. Podatek dochodowy	66
24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	66
25. Przepływy pieniężne	67
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	68
27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	69
28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	70
29. Zarządzanie kapitałem	74
30. Zdarzenia po dniu bilansowym	75
31. Pozostałe informacje	75
32. Zatwierdzenie do publikacji	78

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Noty	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	4			
Wartości niematerialne	5	3.768	2.870	1.061
Rzeczowe aktywa trwałe	6	115.980	99.716	101.901
Nieruchomości inwestycyjne	8	4.155	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	14		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	552	485	490
Należności i pożyczki	9			
Pochodne instrumenty finansowe	9			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	5	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10			
Aktywa trwałe		124.474	107.230	107.611
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	34.107	31.981	25.942
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	39.142	31.058	26.570
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		42	324	572
Pożyczki	9			
Pochodne instrumenty finansowe	9		213	50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	2.904		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	650	226	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	12.703	705	2.515
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14			95
Aktywa obrotowe		89.548	64.507	56.273
Aktywa razem		214.022	171.737	163.884

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

PASYWA	Noty	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	15	981	981	981
Akcje własne (-)	15			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	15	(937)	1.214	1.121
Zyski zatrzymane:		74.703	47.933	42.770
- zysk (strata) z lat ubiegłych		48.333	42.770	30.322
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		26.370	5.163	12.448
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		106.590	81.971	76.715
Udziały mniejszości	15	1.622	4.632	4.280
Kapitał własny		108.212	86.603	80.995
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	33.971	19.888	26.621
Leasing finansowy	7	1.184	2.175	2.330
Pochodne instrumenty finansowe	9			
Pozostałe zobowiązania	18			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7.912	7.964	7.550
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	2.661	2.190	2.682
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19			
Zobowiązania długoterminowe		45.728	32.217	39.183
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	25.097	24.590	23.815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3.523	160	67
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	19.416	21.928	14.268
Leasing finansowy	7	1.138	935	814
Pochodne instrumenty finansowe	9	842		
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	4.089	3.087	3.479
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	1.927	-	6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	4.050	2.217	1.257
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14			
Zobowiązania krótkoterminowe		60.082	52.917	43.706
Zobowiązania razem		105.810	85.134	82.889
Pasywa razem		214.022	171.737	163.884

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	239.169	196.422
Przychody ze sprzedaży produktów		221.780	180.507
Przychody ze sprzedaży usług		528	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		16.861	15.490
Koszt własny sprzedaży		187.283	158.587
Koszt sprzedanych produktów		174.155	146.796
Koszt sprzedanych usług		472	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		12.656	11.483
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		51.886	37.835
Koszty sprzedaży		11.792	9.845
Koszty ogólnego zarządu		16.167	17.683
Pozostałe przychody operacyjne	21	458	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	21	2.195	1.269
Zyski z tytułu okazijnego nabycia		10.687	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		32.877	10.314
Przychody finansowe	22	2.224	161
Koszty finansowe	22	2.551	3.116
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	56	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		32.606	7.354
Podatek dochodowy	23	4.614	1.839
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		27.992	5.515
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14		
Zysk (strata) netto		27.992	5.515
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		26.370	5.163
- akcjonariuszom mniejszościowym		1.622	352

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

	Noty	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
	24		
- podstawowy		5,38	1,05
- rozwodniony			
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
	24		
- podstawowy		5,38	1,05
- rozwodniony			

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Zysk (strata) netto		27.992	5.515
Inne całkowite dochody			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(1.944)	111
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	10	(219)	18
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		(1.725)	93
Całkowite dochody		26.267	5.608
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		24.645	5.256
- akcjonariuszom mniejszościowym		1.622	352

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2011 roku		981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błędów podstawowego									
Saldo po zmianach		981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603
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)									
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	15				(400)	400		(4.632)	(4.632)
Dywidendy									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Razem transakcje z właścicielami					(400)	400		(4.632)	(4.632)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku						26.370	26.370	1.622	27.992
Inne całkowite dochody:									
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	15				(1.970)		(1.970)		(1.970)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15				219		219		219
Razem całkowite dochody					(1.751)	26.370	24.619	1.622	26.241
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)									
Saldo na dzień 31.12.2011 roku		981		31.843	(937)	74.703	106.590	1.622	108.212

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Noty	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku		981		31.843	1.121	42.770	76.715	4.280	80.995
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błęd podstawowego									
Saldo po zmianach		981		31.843	1.121	42.770	76.715	4.280	80.995
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku									
Emisja akcji									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)									
Wycena opcji (program płatności akcjami)									
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	15								
Dywidendy									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Razem transakcje z właścicielami									
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						5.163	5.163	352	5.515
Inne całkowite dochody:									
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	15					111	111		111
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15					(18)	(18)		(18)
Razem całkowite dochody						93	5.256	352	5.608
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)									
Saldo na dzień 31.12.2010 roku		981		31.843	1.214	47.933	81.971	4.632	86.603

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		32.606	7.354
Korekty	25	5.210	9.953
Zmiany w kapitale obrotowym	25	(4.463)	(8.688)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		(303)	(1.526)
Wydatki na spłatę kredytów		(1.103)	
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(2.390)	(2.719)
Zapłacony podatek dochodowy		(435)	(1.465)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		29.122	2.909
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(1.323)	(1.867)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(5.664)	(5.191)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		614	526
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	(19.761)	
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone			
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych		(90)	1.235
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	22	166	11
Otrzymane dywidendy	22		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(26.058)	(5.286)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych		(2.000)	
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		39.542	9.287
Spłaty kredytów i pożyczek		(27.706)	(7.750)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(907)	(980)
Odsetki zapłacone	22		
Dywidendy wypłacone	24		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		8.929	557
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11.993	(1.820)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		705	2.515
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		22	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		12.698	695

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 12 marca 2012 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 12 marca 2012 roku wchodził:

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

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury i odlewów,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji.

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

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:	
		31.12.2011	31.12.2010
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	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%	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		
Terrell Trading sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	-

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

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

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2011 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 12 marca 2012r. (patrz nota 32).

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

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

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 Grupę Kapitałową Zetkama został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 20 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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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 Grupy.

- *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 Grupy.

- *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 Grupy.

- *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).

Grupa 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 Grupy.

- *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 Grupy.

- *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 Grupy.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009.

Korekty zostały zaprezentowane na stronie 26.

c) Zasady rachunkowości

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

Prezentacja sprawozdań finansowych

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Segmenty operacyjne

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

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

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

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

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

Aktywa Grupy zostały w całości przypisane do działalności segmentów operacyjnych.

Konsolidacja

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

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

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

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

Połączenia jednostek gospodarczych

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

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

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

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

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

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

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

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

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

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

Transakcje w walutach obcych

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Wartość firmy

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

Wartości niematerialne

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

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

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie występują

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

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Aktywa w leasingu

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

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

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

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

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

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

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

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

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

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

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

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Grupa zalicza

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

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

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

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

Zapasy

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

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

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

Kapitał własny

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

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

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

Pozostałe kapitały obejmują:

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

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

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

Płatności w formie akcji

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

Świadczenia pracownicze

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

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

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

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

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

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

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

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

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

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

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

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

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

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

Odsetki i dywidendy

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

Koszty operacyjne

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

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

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2011 – 31.12.2011</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (zł)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2011 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze 3.228 tys. zł (2010: 2.619 tys. zł) wynika z oszacowania dokonanego przez niezależnego aktuarusza. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń.

Aktywa na podatek odroczoney

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

Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto roku 2010	Wpływ na wynik netto roku 2009
	(+)	(-)		
Prace rozwojowe 1.803 tys. zł (2010 rok)	Wartości niematerialne	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zaliczki na dostawy 203 tys. zł (2010 rok)	Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	Zapasy	-	-
Zaliczki na dostawy 9 tys. zł (2009 rok)	Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	Zapasy	-	-
Ujawniona należność 87 tys. zł (lata 2009 i 2010)	Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	Wynik netto lat ubiegłych	-	-
Rezerwa na nagrody z zysku 330 tys. zł (2009 rok)	Wynik netto lat ubiegłych	Rozliczenia międzyokresowe	-	-
Odsetki od nieterminowych zapłat zobowiązań 103 tys. zł (2009 rok)	Wynik netto lat ubiegłych	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-
Wycofanie wyceny kredytów długoterminowych wg efektywnej stopy procentowej 366 tys. zł (2009 rok)	Wynik netto lat ubiegłych	Kredyty, pożyczki i inne instr. dłużne długoterminowe	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

BILANS - AKTYWA	31.12.2010			31.12.2009		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Aktywa trwałe						
Wartość firmy						
Wartości niematerialne	1.067	1.803	2.870	1.061		1.061
Rzeczowe aktywa trwałe	99.716		99.716	101.901		101.901
Nieruchomości inwestycyjne	4.155		4.155	4.155		4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych						
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	485		485	490		490
Należności i pożyczki						
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4		4	4		4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Aktywa trwałe	105.427	1.803	107.230	107.611		107.611
Aktywa obrotowe						
Zapasy	32.184	(203)	31.981	25.951	(9)	25.942
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.768	290	31.058	26.474	96	26.570
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	324		324	572		572
Pożyczki						
Pochodne instrumenty finansowe	213		213	50		50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe						
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.029	(1.803)	226	529		529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705		705	2.515		2.515
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				95		95
Aktywa obrotowe	66.223	(1.716)	64.507	56.186	87	56.273
Aktywa razem	171.650	87	171.737	163.797	87	163.884

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

BILANS - PASYWA	31.12.2010			31.12.2009		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	981		981	981		981
Akcje własne (-)						
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843	31.843		31.843
Pozostałe kapitały	1.214		1.214	1.121		1.121
Zyski zatrzymane:	47.846	87	47.933	43.482	(712)	42.770
- zysk (strata) z lat ubiegłych	42.683	87	42.770	31.034	(712)	30.322
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5.163		5.163	12.448		12.448
	81.884	87	81.971	77.427	(712)	76.715
Udziały mniejszości	4.632		4.632	4.280		4.280
Kapitał własny	86.516	87	86.603	81.707	(712)	80.995
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.888		19.888	26.255	366	26.621
Leasing finansowy	2.175		2.175	2.330		2.330
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe zobowiązania						
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.964		7.964	7.550		7.550
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.190		2.190	2.682		2.682
Pozostałe rezerwy długoterminowe						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Zobowiązania długoterminowe	32.217		32.217	38.817	366	39.183
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24.590		24.590	23.712	103	23.815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	160		160	67		67
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21.928		21.928	14.268		14.268
Leasing finansowy	935		935	814		814
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.087		3.087	3.479		3.479
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe				6		6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.217		2.217	927	330	1.257
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	52.917		52.917	43.273	433	43.706
Zobowiązania razem	85.134		85.134	82.090	799	82.889
Pasywa razem	171.650	87	171.737	163.797	87	163.884

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

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

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

	Armatura i odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	94.665	115.959	29.730	240.354
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(637)	(461)	(87)	(1.185)
Przychody ogółem	94.028	115.498	29.643	239.169
Wynik operacyjny segmentu	22.979	24.596	4.311	51.886
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Amortyzacja	3.408	2.203	1.645	7.256
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych				
Aktywa segmentu operacyjnego	117.848	69.828	28.000	215.676
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	3.245	2.602	1.140	6.987
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	95.894	79.770	22.018	197.682
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(199)	(604)	(457)	(1.260)
Przychody ogółem	95.695	79.166	21.561	196.422
Wynik operacyjny segmentu	20.654	13.426	3.755	37.835
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Amortyzacja	3.146	2.119	1.595	6.860
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych				
Aktywa segmentu operacyjnego	88.208	56.929	26.821	171.958
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	4.630	1.671	757	7.058

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody w przekroju obszarów geograficznych		
Polska	78.662	72.092
Unia Europejska	140.042	102.246
Pozostałe kraje	20.465	22.084
Ogółem	239.169	196.422

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

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	240.354	197.682
Przychody nie przypisane do segmentów		
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(1.185)	(1.260)
Przychody ze sprzedaży	239.169	196.422
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	51.886	37.835
<i>Korekty:</i>		
Koszty sprzedaży	(11.792)	(9.845)
Koszty ogólnego zarządu	(16.167)	(17.683)
PPO	458	1.276
PKO	(2.195)	(1.269)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10.687	
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów		
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)		
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32.877	10.314
Przychody finansowe	2.224	161
Koszty finansowe (-)	(2.551)	(3.116)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	56	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32.606	7.354

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	215.676	171.958
Aktywa nie alokowane do segmentów		
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(1.654)	(221)
Aktywa razem	214.022	171.737

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

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

Wszystkie aktywa zostały przypisane do segmentów.

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Produkty		
Armatura i odlewy	80.354	82.653
Elementy złączne	112.595	77.240
Podzespoły dla motoryzacji	28.831	20.614
Przychody ze sprzedaży produktów	221.780	180.507
Usługi		
Elementy złączne	528	425
Przychody ze sprzedaży usług	528	425
Towary i materiały		
Armatura i odlewy	13.674	13.042
Elementy złączne	2.375	1.501
Podzespoły dla motoryzacji	812	947
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16.861	15.490
Przychody ze sprzedaży	239.169	196.422

2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

W minionym roku Zetkama S.A. zakończyła proces nabywania 12,42 % akcji spółki zależnej Śrubena Unia S.A. Proces ten obejmował kilka etapów: zakup 400.000 akcji w celu umorzenia oraz umorzenie ww. akcji przez spółkę, odkup 10.000 akcji od akcjonariuszy oraz nabycie w ramach przymusowego wykupu 6.000 akcji od pozostałych akcjonariuszy. W wyniku przeprowadzonych działań Zetkama S.A. osiągnęła 2.949.000 akcji., co stanowi 100% akcji Spółki Śrubena Unia S.A. W wyniku rozliczenia transakcji nabycia powstał zysk z okazji nabywania w wysokości 2.547 tys. zł.

W ostatnim kwartale 2011 roku Zetkama nabyła 100% udziałów Terrell Trading sp. z o.o.. Podmiot ten na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie prowadzi działalności gospodarczej.

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. Kwota płatności wyniosła 19.662 tys. zł i została opłaconą jednorazowo w dniu 29 grudnia 2011 roku (Data Przejęcia Kontroli).

Rozliczenie zakupu udziałów Armak sp. z o.o. przez Zetkama S.A.

	w tys. zł
	Kwota
(A) Aktywa netto	27 802
Wartość godziwa przekazanej zapłaty	19 662
Wartość godziwa udziału niedającego kontroli	1 622
(B) Razem	21 284
Zysk z tytułu okazjnego nabycia 94,2% [(A)-(B)]	6 518

Wartość godziwa aktywów netto Armak sp. z o.o. wyniosła 27.802 tys. zł na Dzień Przejęcia Kontroli. W wyniku rozliczenia transakcji powstał zysk z tytułu okazjnego nabycia 6 518 tys. zł.

3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2011		31.12.2010	
			Wartość bilansowa	Wartość rynkowa*	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa*
Varimex Valves sp. z o.o.	ul. Porannej Bryzy 33 03-284 Warszawa	36,8%	133	133	122	122
Bilansowa wartość inwestycji			133		122	

Podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
na dzień 31.12.2011 roku					
Varimex-Valves sp. z o.o.	3.295	1.382	1.913	153	9.424
Razem	3.295	1.382	1.913	153	9.424
na dzień 31.12.2010 roku					
Varimex-Valves sp. z o.o.	3.259	1.498	1.761	(20)	10.101
Razem	3.259	1.498	1.761	(20)	10.101

W 2011 roku Grupa nie uzyskała dywidendy od Varimex-Valves sp. z o.o. Zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych zaprezentowano w nocie nr 27.

4. Wartość firmy

Nie występuje.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto		152	1.648	1.116	910	2.733	6.559
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		(38)	(960)	(1.074)	(719)		(2.791)
Wartość bilansowa netto		114	688	42	191	2.733	3.768
Stan na 31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto			1.266	1.116	245	2.073	4.700
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(762)	(1.032)	(36)		(1.830)
Wartość bilansowa netto			504	84	209	2.073	2.870

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku		129	504	84	80	2.073	2.870
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			382		17	930	1.329
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						(270)	(270)
Sprzedaż spółki zależnej (-)							151
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)					151		151
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(15)	(198)	(42)	(57)		(312)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku		114	688	42	191	2.733	3.768

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku			523	126	192	220	1.061
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			113		42	1.853	2.008
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)			(132)	(42)	(25)		(199)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku			504	84	209	2.073	2.870

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2011 – 31.12.2011</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (zł)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest licencja na program komputerowy Magmasoft, którego wartość bilansowa na dzień 31.12.2011 wynosiła 167 tys. zł (2010 rok: 187 tys. zł). Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi 9 lat.

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

Grupa ujęła w 2011 i 2010 roku nakłady na prace rozwojowe jako zwiększenie wartości niematerialnych.

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

- „Koszt własny sprzedaży” – 2011 rok: 91 tys. zł (2010 rok: 87 tys. zł),
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2011 rok 214 tys. zł (2010 rok: 107 tys. zł),
- „Koszty sprzedaży” – 2011 rok 7 tys. zł (2010 rok: 5 tys. zł).

W 2011 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto	10.574	62.444	79.018	3.531	10.456	1.562	167.585
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(207)	(8.971)	(35.563)	(1.650)	(5.214)		(51.605)
Wartość bilansowa netto	10.367	53.473	43.455	1.881	5.242	1.562	115.980
Stan na 31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto	6.366	52.136	66.147	3.233	10.302	1.400	139.584
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		(4.766)	(28.897)	(1.073)	(5.132)		(39.868)
Wartość bilansowa netto	6.366	47.370	37.250	2.160	5.170	1.400	99.716

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	6.366	47.371	37.251	2.160	5.169	1.399	99.716
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		928	4.968	330	868	3.581	10.675
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)							
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(146)	(40)	(364)	(500)	(19)	(3.418)	(4.487)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	354	5.990	4.617	281	10		11.252
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	3.806	1.371	1.660	48	60		6.945
Amortyzacja (-)	(3)	(1.715)	(4.676)	(439)	(847)		(7.680)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	(10)	(431)					(441)
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	10.367	53.474	43.456	1.880	5.241	1.562	115.980

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Koszt własny sprzedaży	6.383	5.579
Koszty ogólnego zarządu	1.114	915
Koszty sprzedaży	183	168
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów		
Inne		
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7.680	6.662

W 2011 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Otrzymana w 2011 roku kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 11 tys. zł (2010 rok: 30 tys. zł) i została ujęta w „Pozostałych przychodach operacyjnych” skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2011 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 62.522 tys. zł (2010 rok: 76 971 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notcie nr 9.6.

W 2011 roku Grupa zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której zobowiązała się nabyć w przyszłości materiały. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31.12.2011 wynosi 4 tys. zł. Na koniec 2010 roku Grupa posiadała podobne zobowiązanie umowne w wartości 284 tys. zł.

7. Aktywa w leasingu

7.1. Leasing finansowy

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto			3.641	1.175	178		4.994
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(1.139)	(411)	(100)		(1.650)
Wartość bilansowa netto			2.502	764	78		3.344
Stan na 31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto			3.641	927	178		4.746
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(713)	(189)	(55)		(957)
Wartość bilansowa netto			2.928	738	123		3.789

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

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2011				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1.231	1.283		2.514
Koszty finansowe (-)	(93)	(99)		(192)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1.138	1.184		2.322
Stan na 31.12.2010				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1.080	2.387		3.467
Koszty finansowe (-)	(129)	(228)		(357)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	951	2.159		3.110

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w nocie nr 9.6.

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

8. Nieruchomości inwestycyjne

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Wartość bilansowa na początek okresu	4.155	4.155
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		
Nabycie nieruchomości		
Aktywowanie późniejszych nakładów		
Sprzedaż spółki zależnej (-)		
Zbycie nieruchomości (-)		
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)		
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		
Wartość bilansowa na koniec okresu	4.155	4.155

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

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

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

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	
Stan na 31.12.2011								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4			5				5
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	37.078					2.064	39.142
Pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4		2.904					2.904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	12.703						12.703
Kategoria aktywów finansowych razem		49.781	2.904	5			2.064	54.754
Stan na 31.12.2010								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4			4				4
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	29.198					1.860	31.058
Pożyczki	9.2							
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	167		46				213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	705						705
Kategoria aktywów finansowych razem		30.070		50			1.860	31.980

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2011							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			33.971			33.971
Leasing finansowy	7			1.184			1.184
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Pozostałe zobowiązania	18						
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18			23.296		1.801	25.097
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			19.416			19.416
Leasing finansowy	7			1.138			1.138
Pochodne instrumenty finansowe	9.2			842			842
Kategoria zobowiązań finansowych razem				79.847		1.801	81.648
Stan na 31.12.2010							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			19.888			19.888
Leasing finansowy	7			2.175			2.175
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Pozostałe zobowiązania	18						
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18			21.082		3.508	24.590
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5			21.928			21.928
Leasing finansowy	7			935			935
Pochodne instrumenty finansowe	9.2						
Kategoria zobowiązań finansowych razem				66.008		3.508	69.516

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.2. Należności i pożyczki

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

	31.12.2011	31.12.2010
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności		
Pożyczki		
Należności i pożyczki długoterminowe		
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39.142	31.058
Pożyczki		
Należności i pożyczki krótkoterminowe	39.142	31.058
Należności i pożyczki, w tym:	39.142	31.058
Należności (nota nr 12)	39.142	31.058
Pożyczki (nota nr 9.2)		

9.3. Pochodne instrumenty finansowe

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

Część instrumentów pochodnych została wyznaczona przez Grupę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Zetkama posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe – transakcje terminowe Forward na kwotę 8.938 tys. EUR.

	31.12.2011	31.12.2010
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		213
Instrumenty pochodne krótkoterminowe		213
Aktywa - instrumenty pochodne		213
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	842	
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	842	
Zobowiązania - instrumenty pochodne	842	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*		Termin realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stan na 31.12.2011					
Kontrakty forward EUR	3.650		238	02.05.2012	18.12.2012
Kontrakty forward EUR	5.288		604	03.01.2012	03.10.2012
Instrumenty pochodne handlowe razem					
Stan na 31.12.2010					
Kontrakty forward EUR	2.475	167		10.01.2011	05.12.2011
Kontrakty forward EUR	1.586	46		17.01.2011	16.06.2011
Instrumenty pochodne handlowe razem					

* wartość godziwa

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

W 2011 roku Grupa ujęła w innych całkowitych dochodach stratę w kwocie 1.658 tys. zł (2010 rok: zysk 93 tys. zł) z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody		
Przychody ze sprzedaży		
Pozostałe przychody operacyjne		
Przychody finansowe		111
Przychody razem		111
Koszty		
Koszty operacyjne		
Pozostałe koszty operacyjne		
Koszty finansowe	(1.951)	
Koszty razem	(1.951)	
Wpływ na wynik finansowy	(1.951)	111

9.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe				
Dłużne papiery wartościowe komercyjne				
Pozostałe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
Akcje spółek notowanych				
Udziały, akcje spółek nienotowanych				
Dłużne papiery wartościowe				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Pozostałe				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:				
Akcje spółek notowanych				
Dłużne papiery wartościowe	2.904			
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe			5	4
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	2.904		5	4
Pozostałe aktywa finansowe razem	2.904		5	4

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje te obejmują akcje nienotowane o wartości bilansowej 5 tys. zł (2010 rok: 4 tys. zł).

9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

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

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Kredyty w rachunku kredytowym	13.255	8.143	33.794	19.623
Kredyty w rachunku bieżącym	6.071	13.696		
Pożyczki	90	89	177	265
Dłużne papiery wartościowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	19.416	21.928	33.971	19.888
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	19.416	21.928	33.971	19.888

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
			w walucie	w zł	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.12.2011						
ING Bank S.A. - obrotowy	PLN	15.02.2013		2.399	2.399	
ING Bank S.A.	EUR	15.02.2014	1.364	6.024	2.208	3.816
DZ Bank Polska S.A. linia	PLN	31.03.2012		0	0	0
DZ Bank Polska S.A.	EUR	28.02.2014	2.600	11.483	2.862	8.621
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	EUR	31.12.2017	2.857	12.618	2.103	10.515
Pożyczka FOŚ	PLN	30.11.2014	266	267	90	177
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	02.11.2012		1.974	1.974	-
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	16.12.2013	602	2.659	1.458	1.201
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	31.10.2014	2.000	8.834	3.118	5.716
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym	EUR	31.12.2017	874	3.861	772	3.089
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	EUR	28.02.2014	147	647	324	323
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	14.06.2012		1.698	1.698	-
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	28.02.2014		923	410	513
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2011				53.387	19.416	33.971
Stan na 31.12.2010						
ING Bank S.A.	PLN	31.05.2011		3.994	3.994	
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	PLN	31.12.2017		14.700	2.100	12.600
DZ Bank Polska S.A. linia	PLN	14.06.2011		6.280	6.280	-
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	PLN	30.06.2011		600	600	-
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	PLN	31.05.2012		1.181	833	348
ING Bank na MCS sp. z o.o.	PLN	31.10.2012		1.650	900	750
Pożyczka FOŚ	PLN	16.11.2014		354	89	265
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	PLN	16.12.2011		557	557	-
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	16.12.2011	371	1.471	1.471	-
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	31.12.2012		2.700	1.200	1.500
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	13.06.2011		1.394	1.394	-

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2011 – 31.12.2011</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (zł)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
			w walucie	w zł	krótkoterminowe	dlugoterminowe
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	31.05.2012		971	686	285
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	PLN	31.05.2016		4.464	824	3.640
DZ Bank Polska S.A. kredyty w rachunku kredytowym	PLN	18.06.2012		1.500	1.000	500
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2010				41.816	21.928	19.888

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

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

- hipoteka umowna na nieruchomościach na kwotę 44.783 tys. zł (2010 rok: 58.000 tys. zł),
- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 1.767 tys. zł (2010 rok: 30.156 tys. zł),
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach do kwoty 15.400 tys. zł (2010 rok: 17.914 tys. zł),
- zastaw na posiadanych udziałach oraz akcjach spółek do kwoty 0 tys. zł (2010 rok: 3.000 tys. zł),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 2.000 tys. zł (2010 rok: 3.500 tys. zł),
- cesja wierzytelności do kwoty 11.000 tys. zł (2010 rok: 13.000 tys. zł)
- weksle z deklaracją wekslową do kwoty 16.367 tys. zł (2010 rok: 20.060 tys. zł),
- przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 0 tys. zł (2010 rok: 7.687 tys. zł),
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2011 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2011	31.12.2010
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	46.073	45.385
Aktywa finansowe (inne niż należności)		3.000
Zapasy	3.379	3.500
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	14.774	13.000
Środki pieniężne		10
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	64.226	64.895

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

9.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Nota nr	31.12.2011		31.12.2010	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:					
Pożyczki	9.2				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	39.142	39.142	30.768	30.768
Pochodne instrumenty finansowe	9.3			213	213
Papiery dłużne	9.4	2.904	2.904		
Akcje spółek notowanych	9.4				
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	9.4	19	19	4	4
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	12.703	12.703	705	705
Zobowiązania:					
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	47.049	47.049	27.766	27.766
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	6.071	6.071	13.696	13.696
Pożyczki	9.5	267	267	354	354
Dłużne papiery wartościowe	9.5				
Leasing finansowy	7	2.322	2.322	3.110	3.110
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	842	842		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	25.097	25.097	24.590	24.590

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

9.7.2. Przekwalifikowanie

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

9.7.3. Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.12.2011 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu.

10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

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

	Nota nr	31.12.2011	31.12.2010
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.964	7.550
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		(7.964)	(7.550)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	23	1.122	(396)
Inne całkowite dochody (+/-)	15	(739)	(18)
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2	(331)	
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		(7.912)	(7.964)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.912	7.964

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2011						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	68	(1)				67
Rzeczowe aktywa trwałe	8.759	11	1.319			10.089
Nieruchomości inwestycyjne	448					448
Pochodne instrumenty finansowe	13	(13)				
Zapasy	(176)	(604)	(283)	(37)		(1.100)
Należności z tytułu dostaw i usług	(141)	133		(3)		(11)
Kontrakty budowlane						
Inne aktywa	(26)	48		473		495
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(50)	28		(32)		(54)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(509)	(21)	(78)	(70)		(678)
Pozostałe rezerwy	(72)	(572)				(644)
Pochodne instrumenty finansowe	48	(177)	(62)			(191)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3	4				7
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(2)	(69)	(157)			(228)
<i>Inne zobowiązania</i>	(551)					(551)
<i>Inne:</i>						
Podatek odroczony od PWUG	198					198
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65					65
Nierozliczone straty podatkowe	(111)	111				
Razem	7.964	(1.122)	739	331		7.912
Stan na 31.12.2010						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	61	7				68
Rzeczowe aktywa trwałe	8.670	89				8.759
Nieruchomości inwestycyjne	448					448
Pochodne instrumenty finansowe	9	4				13

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2011 – 31.12.2011</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (zł)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2011			od 01.01 do 31.12.2010		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych						
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1.944)		(1.944)	111		111
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		(219)	219		18	(18)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych						
Inne całkowite dochody						
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych						
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności						
Razem	(1.944)	(219)	(1.725)	111	18	93

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Zapasy

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

	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	8.590	9.225
Półprodukty i produkcja w toku	11.027	10.219
Wyroby gotowe	13.371	11.164
Towary	1.119	1.373
Wartość bilansowa zapasów razem	34.107	31.981

W 2011 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego rachunku zysków i strat koszty sprzedanych zapasów oraz nieprzypisane pośrednie koszty produkcji łącznie w kwocie 150.060 tys. zł (2010 rok: 120 346 tys. zł).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów, które w 2011 roku obciążą pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły 1.193 tys. zł (2010 rok: 161 tys. zł). Grupa dokonała również odwrócenia odpisów aktualizujących na kwotę 885 tys. zł (2010 rok: 311 tys. zł). Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych (patrz nota nr 21).

Na dzień 31.12.2011 zapasy o wartości bilansowej 3.379 tys. zł (2010 rok: 4.661 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2011	31.12.2010
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	37.056	27.893
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(337)	(1.181)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	36.719	26.712
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych		
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną		
Kaucje wpłacone z innych tytułów	40	
Inne należności	2.032	2.482
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	(143)	
Pozostałe należności finansowe netto	1.929	2.482
Należności finansowe	38.648	29.194
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	494	1.864
Przedpłaty i zaliczki		
Pozostałe należności niefinansowe		
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)		
Należności niefinansowe	494	1.864
Należności krótkoterminowe razem	39.142	31.058

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

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2011 roku obciążą pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły:

- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych - 356 tys. zł (2010 rok: 18 tys. zł).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	1.181	1.421
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	356	18
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(313)	(91)
Odpisy wykorzystane (-)	(830)	(167)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	86	
Stan na koniec okresu	480	1.181

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

Na dzień 31.12.2011 należności o wartości bilansowej 17.000 tys. zł (2010 rok: 14.000 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w zł	904	264
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	4.015	420
Środki pieniężne w kasie	48	21
Depozyty krótkoterminowe	7.485	
Inne	251	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	12.703	705

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

14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W roku 2011 i 2010 Grupa nie wykazała działalności zaniechanej.

15. Kapitał własny

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2011 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 981 tys. zł (2010 rok: 981 tys. zł) i dzielił się na 4.904.150 akcji (2010 rok: 4.904.150 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

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

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:		
Liczba akcji na początek okresu	4.904.150	4.904.150
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		
Emisja akcji		
Umorzenie akcji (-)		
Liczba akcji na koniec okresu	4.904.150	4.904.150

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2011 – 31.12.2011</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (zł)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Avallon MBO S.A.	767.987	767.987	16%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	9%
Zygmunt Mrożek	391.000	391.000	8%
Generali OFE	374.496	374.496	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	6%
ING OFE	287.139	287.139	6%

15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W 2011 roku Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji akcji.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami/umorzenie akcji spółki zależnej	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:					Inne dochody całkowite razem	Pozostałe kapitały razem
		Przeszacow. RzAT	Aktywa fin. dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezp. przepł. pien.	Różnice kursowe z przeliczenia	Udział w innych doch. całk. jedn. wyc. MPW		
Saldo na dzień 31.12.2010 roku		1.121					1.121	1.121
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku					111		111	111
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					(18)		(18)	(18)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2010 roku		1.121			93		1.214	1.214
Umorzenie akcji spółki zależnej	(400)							(400)
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					(1.970)		(1.970)	(1.970)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					219		219	219
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	(400)	1.121			(1.658)		(537)	(937)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.4. Programy płatności akcjami

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała programów płatności akcjami.

15.5. Udziały mniejszości

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

	31.12.2011	31.12.2010
Jednostka zależna Śrubena Unia S.A.	1.622	4.632
Udziały mniejszości razem	1.622	4.632

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Saldo na początek okresu	4.632	4.280
Zmiana struktury Grupy (transakcje z mniejszością):		
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów mniejszości (+)		
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę – rozliczenie udziałów mniejszości (-)		
Nabycie przez Grupę udziałów mniejszości (-)	(4.632)	
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+)		
Dochody całkowite:		
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	1.622	352
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)		
Inne zmiany		
Saldo udziałów mniejszości na koniec okresu	1.622	4.632

16. Świadczenia pracownicze

16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń	35.104	30.978
Koszty ubezpieczeń społecznych	6.213	5.580
Koszty programów płatności akcjami		
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	(152)	(220)
Koszty świadczeń pracowniczych razem	41.165	36.338

16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.846	1.328		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1.330	1.231		
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	346	73		26
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3.522	2.632		26
<i>Inne długoterminowe świadczenia</i>				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	456	362	1.340	1.219
Rezerwy na odprawy emerytalne	111	93	1.321	945
Pozostałe rezerwy				
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	567	455	2.661	2.164
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	4.089	3.087	2.661	2.190

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

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				
Stan na początek okresu	1.667	952		2.619
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	(280)	137		(143)
Koszty odsetek				
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne				
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	409	343		752
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2011 roku	1.796	1.432		3.228
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				
Stan na początek okresu	2.236	1.087		3.323
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	(569)	(135)		(704)
Koszty odsetek				
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne				
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wypłacone świadczenia (-)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2010 roku	1.667	952		2.619

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

	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskonta	5,89%	6,16%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	2,5%	2,5%

17. Pozostałe rezerwy

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

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy na sprawy sądowe	1.770			
Rezerwy na straty z umów budowlanych				

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwy na koszty restrukturyzacji				
Inne rezerwy	157			
Pozostałe rezerwy razem	1.927			

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					
Stan na początek okresu				157	1.927
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1.770				
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					
Wykorzystanie rezerw (-)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 31.12.2011 roku	1.770			157	1.927
za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku					
Stan na początek okresu				6	6
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					
Wykorzystanie rezerw (-)				(6)	(6)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku					

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania finansowe (MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22.927	22.624
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych		
Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe	22.927	22.624
Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	453	698
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy		
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną		
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane		
Inne zobowiązania niefinansowe	1.717	1.268
Zobowiązania niefinansowe	2.170	1.966
Zobowiązania krótkoterminowe razem	25.097	24.590

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

19. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:				
Czynsze najmu				
Inne koszty opłacone z góry	650	2.029		
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	650	2.029		
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:				
Dotacje otrzymane				
Przychody przyszłych okresów	1.302	899		
Inne rozliczenia	2.748	1.318		
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	4.050	2.217		

20. Umowy o usługę budowlaną

Nie wystąpiły

21. Przychody i koszty operacyjne

21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Amortyzacja	5,6	7.257	6.860
Świadczenia pracownicze	16	43.597	39.205
Zużycie materiałów i energii		126.478	106.766
Usługi obce		24.071	23.191
Podatki i opłaty		3.097	2.710
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieuwjęte w wartościach niematerialnych	5		
Pozostałe koszty rodzajowe		2.287	1.492
Koszty według rodzaju razem		206.787	180.224
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		12.656	11.483
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(2.693)	(3.537)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(1.508)	(2.055)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		215.242	186.115

21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		157	70
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8		
Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6		
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12		82
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		154	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11		215
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17		652
Otrzymane kary i odszkodowania		76	30
Dotacje otrzymane	19	47	45
Przedawnione zobowiązania			18
Uzysk złomu		5	
Bonus za obrót			
Inne przychody		19	164
Pozostałe przychody operacyjne razem		458	1.276

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2	170
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8		
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	4		
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6		
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	30	11
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych			18
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	1.019	65
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11		
Utworzenie rezerw	17		14
Zapłacone kary i odszkodowania		253	17
Koszty usuwania braków i złomowania		301	306
Likwidacja środków trwałych		148	58
Przekazane darowizny		81	98
Bonus za obrót			5
Koszty przenoszenia zakładu armatury		110	
Przecena zapasów		164	42
Spisane należności		48	3
Inne koszty		39	462
Pozostałe koszty operacyjne razem		2.195	1.269

22. Przychody i koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	113	
Pożyczki i należności	9.2,12	105	68
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4		
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		218	68
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3		93
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3		
Akcje spółek notowanych	9.4		
Dłużne papiery wartościowe	9.4		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4		
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			93
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	16	
Pożyczki i należności	9.2,12	1.990	
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18		
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		2.006	
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4		
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.2,12		
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4		
Odsutki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.2,12		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Inne przychody finansowe			
Przychody finansowe razem		2.224	161

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

22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	207	222
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	1.871	2.195
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	271	244
Pożyczki	9.5	6	14
Dłużne papiery wartościowe	9.5		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	196	227
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		2.551	2.902
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3		
Akcje spółek notowanych	9.4		
Dłużne papiery wartościowe	9.4		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4		
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13		4
Pożyczki i należności	9.2,12		207
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7, 9.5,18		
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych			211
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4		
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.2,12		
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4		
Inne koszty finansowe			3
Koszty finansowe razem		2.551	3.116

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Podatek bieżący:			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		4.163	1.558
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy			
Podatek bieżący		4.163	1.558
Podatek odroczony:			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	562	392
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	(111)	(111)
Podatek odroczony		451	281
Podatek dochodowy razem		4.614	1.839

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

	Nota	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Wynik przed opodatkowaniem		34.410	7.354
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		6.538	1.397
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:			
Wyniku z działalności w SSE (-)		(252)	235
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(2.002)	(304)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		392	492
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10	(62)	19
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-
Podatek dochodowy		4.614	1.839
Zastosowana średnia stawka podatkowa		13%	25%

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Polska	19%	19%

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

24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

24.1. Zysk na akcję

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	26.370	5.163
Podstawowy zysk (strata) na akcję (zł)	5,38	1,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (zł)	5,38	1,05
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (zł)		
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (zł)		
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	26.370	5.163
Podstawowy zysk (strata) na akcję (zł)	5,38	1,05
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (zł)	5,38	1,05

24.2. Dywidendy

Grupa nie wypłacała dywidendy za 2010 rok

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki dominującej za 2011 rok.

25. Przepływy pieniężne

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	6.986	5.116
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	270	1.744
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(634)	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(155)	(66)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(17)	
Koszty odsetek	2.340	2.826
Przychody z odsetek i dywidend		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(56)	5
Inne korekty	(3.524)	328
Korekty razem	5.210	9.953
Zmiana stanu zapasów	(298)	(6.232)
Zmiana stanu należności	(5.639)	(3.787)
Zmiana stanu zobowiązań	410	115

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1.064	1.216
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych		
Zmiany w kapitale obrotowym	(4.463)	(8.688)

<i>Inne korekty</i>	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Zyski z inwestycji	(10.687)	
Środki pieniężne w nabytej spółce zależnej	7.493	
Pozostałe korekty	(330)	328
Razem	(3 524)	328

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

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	12.720	705
<i>Korekty:</i>		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	(22)	(10)
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)		
Inne		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	12.698	695

26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Nie wystąpiły

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

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

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

<i>Sprzedaż do:</i>	Przychody z dział. operacyjnej	
	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	3.989	3.885
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	3.989	3.885

<i>Sprzedaż do:</i>	Należności	
	31.12.2011	31.12.2010
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	714	903
Pozostałych podmiotów powiązanych		

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Razem	714	903
-------	-----	-----

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

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

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	59	92
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	59	92

	Zobowiązania	
	31.12.2011	31.12.2010
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	7	14
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	7	14

27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

	31.12.2011	31.12.2010
Wobec jednostek stowarzyszonych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone	4.500	4.500
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki stowarzyszone razem	4.500	4.500
Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Gwarancje udzielone	17.076	12.084
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem	17.076	12.084
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	18.867	20.060
Gwarancje udzielone		792
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną		
Sprawy sporne i sądowe		
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym		
Inne zobowiązania warunkowe		
Pozostałe jednostki razem	18.867	20.852
Zobowiązania warunkowe razem	40.383	37.436

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Opis spraw sądowych:

Przedsiębiorstwo Usługowo Handlowe Cewar Więch&Więch Spółka Lublin – kwota sporna 60 tys. zł.

FAMED Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł

Metal-Zbyt Sp. j. Świdnica - niezapłacone należności 3 tys. zł

KOL-SERVICE Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł

Administrowanie Budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 21 tys. zł

ProfiCenter Sp. z o.o. Świętochłowice - niezapłacone należności 25 tys. zł

HSW Ciągarnia Stalowa Wola - niezapłacone należności 9 tys. zł

SOFIABOLT Lublin - niezapłacone należności 5 tys. zł

KIM Świdnica - niezapłacone należności 65 tys. zł

VERNER Zabrze - niezapłacone należności 25 tys. zł

28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

28.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
Stan na 31.12.2011							
<i>Aktywa finansowe (+):</i>							
Pożyczki	9.2						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	3.477	71		223		15.732
Pochodne instrumenty finansowe	9.3						
Pozostałe aktywa finansowe	9.4						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	64	0				284
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5						
Leasing finansowy	7	55					244
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	137					604
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	487		5.989			3.176
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		4.220	71	5.989	223		20.040
Stan na 31.12.2010							
<i>Aktywa finansowe (+):</i>							
Pożyczki	9.2						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	3.886	96		398		16.063
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	1.586					46
Pozostałe aktywa finansowe	9.4						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	63	3	160			260
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5						
Leasing finansowy	7	84					333
Pochodne instrumenty finansowe	9.3						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	276		6.637			2.160
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		5.895	99	6.797	398		18.862

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

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

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

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		EUR	USD	razem	EUR	USD	razem
Stan na 31.12.2011							
Wzrost kursu walutowego	10%	6.618	89	6.707	6.618	89	6.707
Spadek kursu walutowego	-10%	(6.618)	(89)	(6.707)	(6.618)	(89)	(6.707)
Stan na 31.12.2010							
Wzrost kursu walutowego	10%	4.953	89	5.042	4.953	89	5.042
Spadek kursu walutowego	-10%	(4.953)	(89)	(5.042)	(4.953)	(89)	(5.042)

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

- pożyczki,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Wzrost stopy procentowej	1%	(401)	(287)	(401)	(287)
Spadek stopy procentowej	-1%	401	287	401	287

28.2. Ryzyko kredytowe

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

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki	9.2		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	39.142	31.058
Pochodne instrumenty finansowe	9.3		213
Papiery dłużne	9.4		
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4		
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	12.703	705
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27		
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		51.845	31.976

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

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

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności krótkoterminowe:				
Należności z tytułu dostaw i usług	31.858	5.198	21.402	6.204
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(76)	(261)	(23)	(869)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	31.782	4.937	21.379	5.335
Pozostałe należności finansowe	1.929	143	2.480	289
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)		(143)		(289)
Pozostałe należności finansowe netto	1.929		2.480	
Należności finansowe	33.711	4.937	23.859	5.335

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2011		31.12.2010	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	3.560		3.963	
od 1 do 6 miesięcy	1.165		980	
od 6 do 12 miesięcy	177		371	
powyżej roku	35		21	
Zaległe należności finansowe	4.937		5.335	

*Należności z tytułu dostaw i usług

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

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

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

28.3. Ryzyko płynności

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

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

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2011								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	3.109	10.146	26.495	5.196	2.103	47.049	47.049
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	2.399	3.673				6.072	6.072
Pożyczki	9.5	45	44	177			266	266
Dłużne papiery wartościowe	9.5							
Leasing finansowy	7	512	626	1.184			2.322	2.322
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	842					842	842
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	24.962	135				25.097	25.097
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		31.869	14.624	27.856	5.196	2.103	81.648	81.648
Stan na 31.12.2010								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	2.517	3.117	6.797	4.200	4.200	20.831	20.831
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	10.274	2.015				12.289	12.289
Pożyczki	9.5	44	44	177	89		354	354
Dłużne papiery wartościowe	9.5							
Leasing finansowy	7	221	232	717	26		1.196	1.196
Pochodne instrumenty finansowe	9.3							
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	23.077	87				23.164	23.164

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		36.133	5.495	7.691	4.315	4.200	57.834	57.834

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
Przyznane limity kredytowe	12.000	16.980
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	6.071	13.683
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	5.929	3.297

29. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	108.212	86.603
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)		
Kapitał	108.212	86.603
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	108.212	86.603
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	53.387	41.816
Leasing finansowy	2.322	3.110
Źródła finansowania ogółem	163.921	131.529
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,66	0,66
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32.877	10.314
Amortyzacja	7.256	6.860
EBITDA	40.133	17.174
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	53.387	41.816

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2011	31.12.2010
Leasing finansowy	2.322	3.110
Dług	55.709	44.926
Wskaźnik długu do EBITDA	1,39	2,62

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

30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2011 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok:

- 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
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. do 23.02.2012r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Armak sp. z o.o., od 23.02.2012 pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak 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.

31. Pozostałe informacje

31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

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

- do przeliczenia wartości bilansowych kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2011 4,4168 PLN/EUR, 31.12.2010 3,9603 PLN/EUR,
- do przeliczenia przychodów, zysków i przepływów pieniężnych średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów publikowanych w danym okresie: 01.01 - 31.12.2011 4,1196 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2010 3,9939 PLN/EUR.

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
	tys. zł		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	239.169	196.422	58.056	49.181
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32.877	10.314	7.981	2.582
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32.606	7.354	7.915	1.841
Zysk (strata) netto	27.992	5.515	6.795	1.381
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	26.370	5.163	6.401	1.293
Zysk na akcję (zł)	5,38	1,05	1,31	0,26
Rozwodniony zysk na akcję (zł)	5,38	1,05	1,31	0,26
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1196	3,9939
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29.122	2.909	7.069	728
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26.058)	(5.286)	(6.325)	(1.324)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8.929	557	2.167	139
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11.993	(1.820)	2.911	(456)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1196	3,9939
Bilans				
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	tys. zł		tys. EUR	

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	tys. zł		tys. EUR	
Aktywa	214.022	171.737	48.456	43.365
Zobowiązania długoterminowe	45.728	32.217	10.353	8.135
Zobowiązania krótkoterminowe	60.082	52.917	13.603	13.362
Kapitał własny	108.212	86.603	24.500	21.868
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	106.590	81.971	24.133	20.698
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,4168	3,9603

31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2011				
Avallon MBO S.A.	767.987	767.987	154	16%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	90	9%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	64	6%
ING OFE	287.139	287.139	57	6%
Pozostali akcjonariusze	1.303.860	1.303.860	261	27%
Razem	4.904.150	4.904.150	981	100%
Stan na 31.12.2010				
Avallon MBO S.A.	767.987	767.987	154	16%
Maciej Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Tomasz Jurczyk	506.770	506.770	101	10%
Jan Jurczyk	447.876	447.876	90	9%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
Jakub Jurczyk	318.252	318.252	64	6%
Pozostali akcjonariusze	1.590.999	1.590.999	318	33%
Razem	4.904.150	4.904.150	981	100%

31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2011					
Leszek Jurasz	845		70		915
Jerzy Kożuch	540				540
Razem	1.385		70		1.455
Okres od 01.01 do 31.12.2010					
Leszek Jurasz	796		175		971
Jerzy Kożuch	464				464
Andrzej Herma	63				63
Razem	1.323		175		1.498

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2011					
Michał Zawisza	87		29		116
Jan Jurczyk	58		29		87
Tomasz Jurczyk	50		29		79
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Razem	295		87		382
Okres od 01.01 do 31.12.2010					
Michał Zawisza	87		19		106
Jan Jurczyk	58		19		77
Tomasz Jurczyk	50		19		69
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Razem	295		57		352

31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	84	79
Przegląd sprawozdań finansowych	27	35
Doradztwo podatkowe		
Pozostałe usługi	12	
Razem	123	114

31.6. Zatrudnienie

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Pracownicy umysłowi	261	199
Pracownicy fizyczni	752	639
Razem	1.013	838

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Liczba pracowników przyjętych	168	113
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(140)	(102)
Razem	28	11

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01.2011 – 31.12.2011</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (zł)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

32. Zatwierdzenie do publikacji

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

12 marca 2012 r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
------------------	---------------	----------------	--

12 marca 2012 r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	
------------------	--------------	--------------------	--

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

12 marca 2012 r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	
------------------	-------------------	-----------------	--



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

W 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	16
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	21
SPRZEDAŻ I MARKETING	23
SYTUACJA FINANSOWA	28
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	36
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	38

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w 2011 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

Od 2008 roku Spółka utworzyła 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.

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

armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące osoby:

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

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

Leszek Jurasz	– Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	– Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone 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 wniosek o udzielenie tej zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

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

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

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

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

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

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

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

adres biuro.zarządu@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.zarządu@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.zarządu@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 Kożuch

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

być głosowana na danym posiedzeniu. W każdym czasie Zarząd Spółki może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

W 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 Mrożek - 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 Lublin – kwota sporna 60 tys. zł
- FAMED Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł
- Metal-Zbyt Sp. j. Świdnica - niezapłacone należności 3 tys. zł
- KOL-SERVICE Gliwice - niezapłacone należności 13 tys. zł

- Administrowanie Budynków AB Żywiec - niezapłacone należności 21 tys. zł
- ProfiCenter Sp. z o.o. Świętochłowice - niezapłacone należności 25 tys. zł
- HSW Ciągarnia Stalowa Wola - niezapłacone należności 9 tys. zł
- SOFIABOLT Lublin - niezapłacone należności 5 tys. zł
- KIM Świdnica - niezapłacone należności 65 tys. zł
- VERNER Zabrze - niezapłacone należności 25 tys. zł

1.3. 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 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

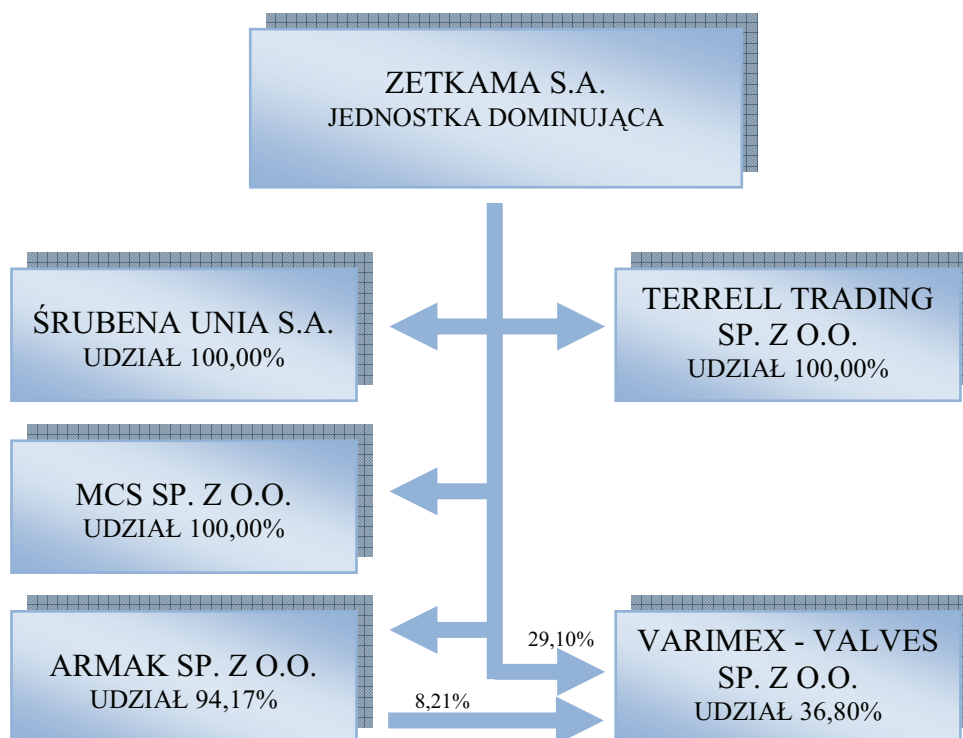
Usługa	2011	2010
Sprawozdanie roczne – badanie	84	79
Sprawozdanie półroczne - przegląd	27	35
Pozostałe usługi	12	
RAZEM	123	114

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. 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 Zetkama na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły Spółka dominująca oraz cztery spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Grupy Kapitałowej 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%	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 posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy 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 10 000 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 nabyła 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. Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak Sp. z o.o. są spółką o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Armak Sp. z o.o. 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. Spółka zależna Armak sp. z o.o. posiada 11 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o. Razem Grupa Zetkama ma 36,8% 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 Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję 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 2011 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 456 tys. zł ,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do MCS sp. z o.o. – 5 tys. zł ,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 60 tys. zł,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Śrubena Unia S.A. – 27 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 6 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 631 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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

3.1. *Zatrudnienie.*

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy:

Zetkama S.A.	368 osób,
Śrubena Unia S.A.	382 osoby,
MCS sp. z o.o.	119 osób,
Armak sp. z o.o.	144 osoby.

Tabela nr 3. Struktura zatrudnienia w 2011 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	261
Pracownicy fizyczni	752
Razem osoby	1.013

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

Zetkama S.A.:

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

Śrubena Unia S.A.:

nie wystąpiły

MCS sp. z o.o.:

- W styczniu 2011 Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Prezesa Zarządu - Pana Leszka Jurasza z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki i powołała z dniem 1 lutego 2011 roku nowego Prezesa Zarządu – Pana Janusza Musiańskiego. Od 1 lutego b.r. w Spółce pracuje nowy Dyrektor Finansowy - Pani Beata Jaskólska. W dniu 1 lutego 2011 roku Zarząd MCS Sp. z o.o. podjął Uchwałę o ustanowieniu prokurenta, którym została Pani Beata Jaskólska (prokura łączna). Od 25.05.2011r. Pan Leszek Jurasz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS sp. z o.o.

Armak sp. z o.o.:

- od 23.02.2012r. Prezes Zarządu Zetkama S.A. Leszek Jurasz pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- od 13.01.2012r. Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. Jerzy Kożuch pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.

3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w 2011 roku były:

- wzrost obrotów spółek Zetkama S.A. i Śrubena Unia S.A. w porównaniu z rokiem 2010,
- nabycie spółki zależnej Armak sp. z o.o.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Udzielenie pożyczki spółce zależnej Terell Trading

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.

Umowy znaczące spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

16 lutego informacja przekroczeniu progu 10% kapitałów własnych Zetkamy w wyniku kumulacji z CMC Zawiercie S.A. (rb 3/2012)

17 lutego informacja przekroczeniu progu 10% kapitałów własnych Zetkamy w wyniku kumulacji umów z Wurth Industrie Service GmbH &Co. KG. (rb 4/2012)

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

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

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

4.1. Produkty.

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubena Unia S.A. Grupa Zetkama jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna – MCS sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego. Nabyta 29 grudnia 2011 roku spółka zależna Armak sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie armatury przemysłowej.

Armatura przemysłowa i odlewy

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy 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.

Elementy złączne

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

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

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

Podzespoły dla motoryzacji

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

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

Tabela nr 4a. Działalność Grupy Zetkama w 2011 roku
w podziale na segmenty operacyjne obrazują poniższe dane:

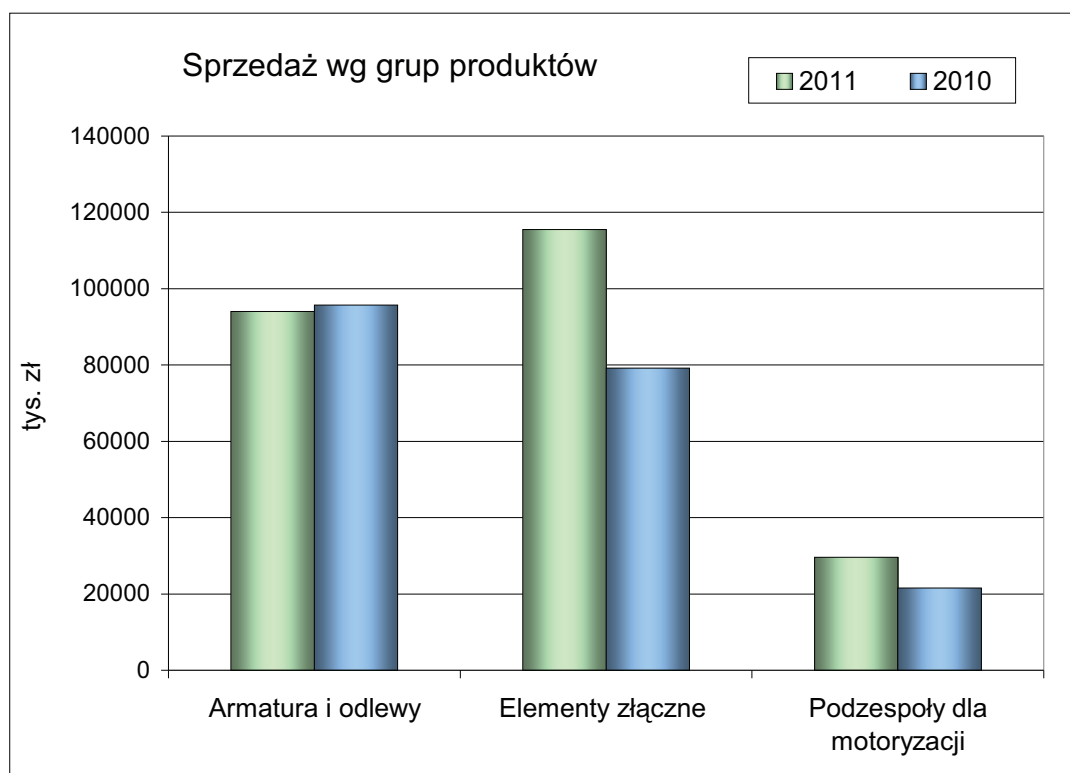
Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2011r.	2010r.
Armatura i odlewy*	tys. zł	94.028	95.695
Elementy złączne	tys. zł	115.498	79.166
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	29.643	21.561
Sprzedaż ogółem	tys. zł	239.169	196.422

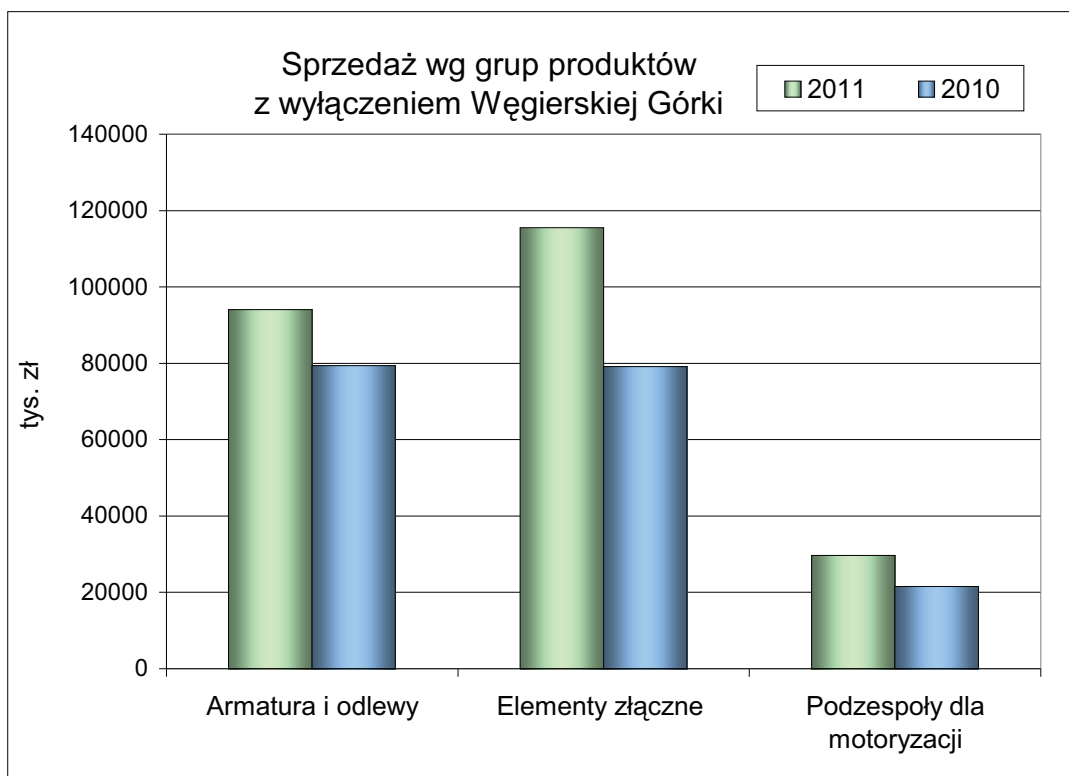
*zakończenie w dniu 31 marca 2010 dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL w Węgierskiej Górcie

Tabela nr 4b. Działalność Grupy Zetkama 2011 roku
w podziale na segmenty operacyjne – z wyłączeniem Węgierskiej Górki

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2011r.	2010r.
Armatura i odlewy	tys. zł	94.028	79.428
Elementy złączne	tys. zł	115.498	79.166
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	29.643	21.561
Sprzedaż ogółem	tys. zł	239.169	180.155

Sprzedaż Grupy Zetkama wzrosła o 22% w stosunku do roku 2010. Po wyłączeniu przychodów z dzierżawionego do 31 marca 2010 roku zakładu w Węgierskiej Górcie każdy z segmentów zanotował przyrost przychodów.

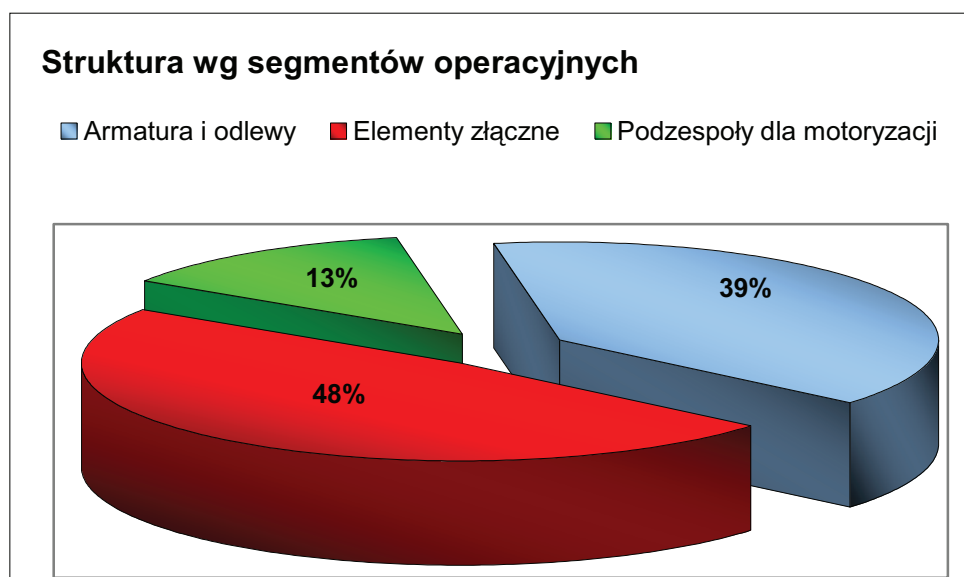




Sprzedaż Grupy Zetkama w 2011 roku wyniosła ogółem 239.169 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura i odlewy 39% całości sprzedaży Grupy,
- elementy złączne 48%,
- elementy dla motoryzacji 13%.

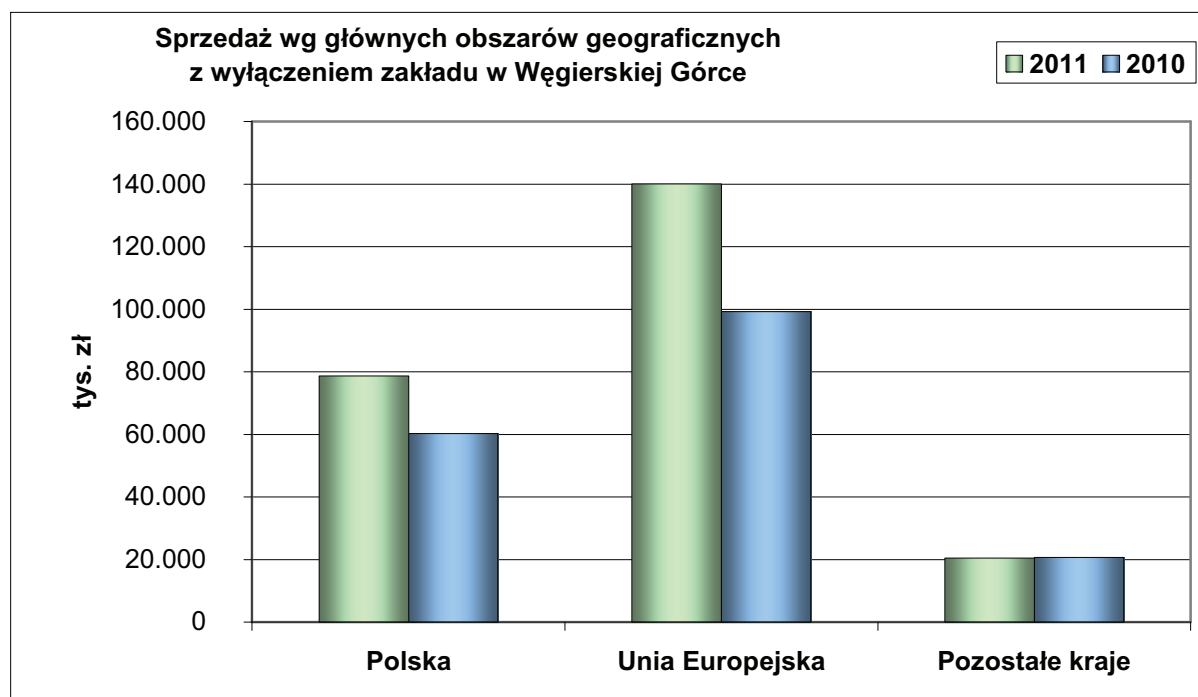


4.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 5. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2011	2010			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2011/2010
	Grupa Zetkama	Grupa Zetkama	Wyłączenie W. Górka	Grupa Zetkama z wyłączeniem W. Górki	
Polska	78.662	72.092	(11.879)	60.213	31%
Unia Europejska	140.042	102.246	(3.006)	99.240	41%
Pozostałe kraje	20.465	22.084	(1.382)	20.702	-1%
Sprzedaż razem	239.169	196.422	(16.267)	180.155	33%



4.3. Zaopatrzenie.

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

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

SYTUACJA FINANSOWA

5.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2011 roku Grupa Zetkama uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2010. Wynik netto Grupy wyniósł 27.992 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik brutto na sprzedaży w wysokości 51.886 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 32.877 tys. zł.

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

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	239.169	196.422
Przychody ze sprzedaży produktów	221.780	180.507
Przychody ze sprzedaży usług	528	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16.861	15.490
Koszt własny sprzedaży	187.283	158.587
Koszt sprzedanych produktów	174.155	146.796
Koszt sprzedanych usług	472	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	12.656	11.483
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51.886	37.835
Koszty sprzedaży	11.792	9.845
Koszty ogólnego zarządu	16.167	17.683
Pozostałe przychody operacyjne	458	1.276
Pozostałe koszty operacyjne	2.195	1.269
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10.687	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32.877	10.314
Przychody finansowe	2.224	161
Koszty finansowe	2.551	3.116
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	56	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32.606	7.354
Podatek dochodowy	4.614	1.839
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27.992	5.515
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	26.370	5.163
- akcjonariuszom mniejszościowym	1.622	352
Zysk netto na 1 akcję zwykłą w zł	5,38	1,05

Tabela nr 6b. Rachunek zysków i strat z wyłączeniem Węgierskiej Górki w tys. zł

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	239.169	180.154
Przychody ze sprzedaży produktów	221.780	165.397
Przychody ze sprzedaży usług	528	425
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16.861	14.332
Koszt własny sprzedaży	187.283	143.832
Koszt sprzedanych produktów	174.155	133.175
Koszt sprzedanych usług	472	308
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	12.656	10.349
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51.886	36 322
Koszty sprzedaży	11.792	9.415
Koszty ogólnego zarządu	16.167	16.565
Pozostałe przychody operacyjne	458	1.186
Pozostałe koszty operacyjne	2.195	1.222
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	10.687	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32.877	10.306
Przychody finansowe	2.224	161
Koszty finansowe	2.551	3.103
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	56	(5)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32.606	7.359
Podatek dochodowy	4.614	1.659
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27.992	5.700
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	26.370	5.348
- akcjonariuszom mniejszościowym	1.622	352

5.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

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

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne	3.768	2.870
Rzeczowe aktywa trwałe	115.980	99.716
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych	14	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	552	485
Należności i pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Aktywa trwałe	124.474	107.230
Aktywa obrotowe		
Zapasy	34.107	31.981
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39.142	31.058
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	42	324
Pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe		213
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2.904	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	650	226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.703	705
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa obrotowe	89.548	64.507
Aktywa razem	214.022	171.737

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	981	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	(937)	1.214
Zyski zatrzymane:	74.703	47.933
- zysk (strata) z lat ubiegłych	48.333	42.770
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	26.370	5.163
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	106.590	81.971
Udziały mniejszości	1.622	4.632
Kapitał własny	108.212	86.603
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	33.971	19.888
Leasing finansowy	1.184	2.175
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.912	7.964
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.661	2.190
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Zobowiązania długoterminowe	45.728	32.217
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25.097	24.590
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3.523	160
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.416	21.928
Leasing finansowy	1.138	935
Pochodne instrumenty finansowe	842	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4.089	3.087
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1.927	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.050	2.217
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania krótkoterminowe	60.082	52.917
Zobowiązania razem	105.810	85.134
Pasywa razem	214.022	171.737

SYTUACJA MAJĄTKOWA

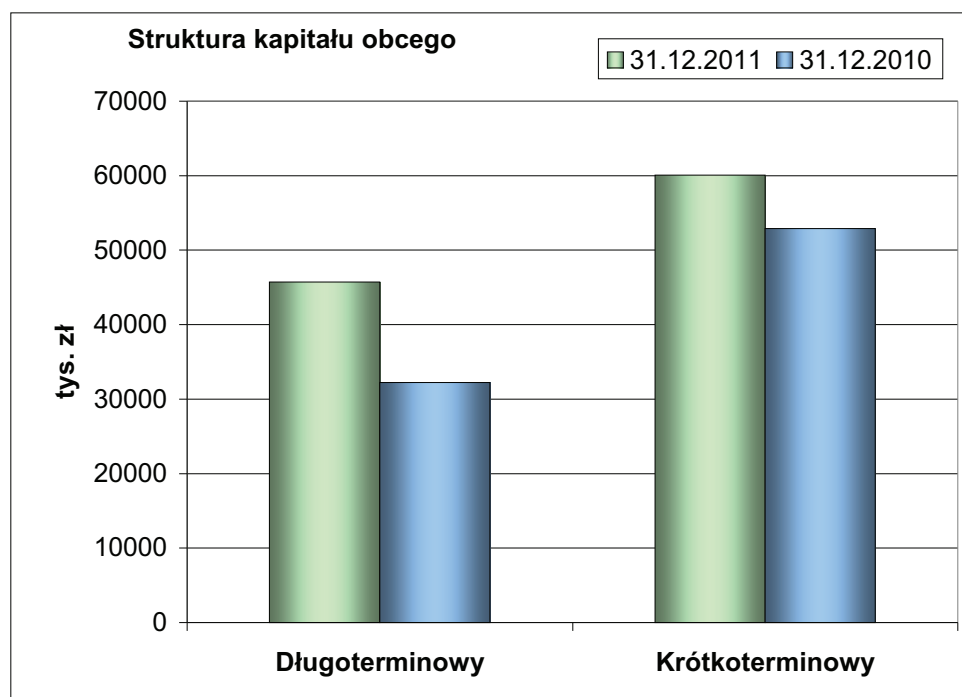
W roku 2011 zwiększeniu uległ majątek obrotowy Grupy o kwotę 25 mln zł. Przyczyną zwiększenia jego wartości był przyrost należności handlowych i zapasów z powodu wyższych obrotów handlowych oraz ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu nowej spółki zależnej Armak sp. z o.o. W aktywach trwałych wykazany został majątek nabytej spółki zależnej w kwocie 17,4 mln.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 21,6 mln zł głównie z zysku 2011 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek pozostało na podobnym poziomie jak w roku poprzednim.

Kapitały własny na dzień 31.12.2011 roku wynosił 108.212 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 -937 tys. zł
- Zyski zatrzymane 74.703 tys. zł
- Udziały mniejszości 1.622 tys. zł



Analiza struktury kapitałów w roku 2011 w stosunku do roku 2010 wskazuje na stały udział zadłużenia w finansowaniu działalności Grupy wynoszący 49%. Biorąc pod uwagę fakt, że Grupa na koniec 2011 roku miała gotówkę i jej ekwiwalenty w kwocie 12.703 tys. zł, to odnotowujemy spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Grupy z 49% w roku ubiegłym do 46% w roku bieżącym.

5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2011	2010
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	159.956	121.907
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	29.466	11.590
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	13,1%	3,2%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	13,6%	3,7%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	11,7%	2,8%
6. Rentowność brutto na sprzedaży; wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto	21,7%	19,3%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	86,9%	80,8%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	49,4%	49,6%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	58,2%	62,4%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	74,7%	71,0%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	13,8%	6,7%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,49	1,22
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,92	0,61
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	53,6	53,5
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	64,4	66,7
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	48,4	55,7

Wskaźniki rentowności liczone od zysku netto i brutto są wyższe w roku 2011 ze względu na poprawę rentowności poszczególnych spółek Grupy wynikającą ze wzrostu sprzedaży i efektywności produkcji oraz ujęcie w wyniku roku 2011 rozliczenia nabycia spółki Armak sp. z o.o. w roku 2011 wzrosła rentowność brutto na sprzedaży.

Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2010. Wskaźnik zadłużenia liczony jako stosunek zobowiązań do pasywów wyniósł 49%. Zmniejszenie zobowiązań o wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spowodowałaby obniżenie tego wskaźnika do wartości 44%.

Aktywa trwale są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2011 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

5.4. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31.12.2011 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 9. Kredyty i pożyczki – stan na dzień 31.12.2011

Nazwa jednostki i rodzaj zobowiązania	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A. kredyt obrotowy	2.399	15.02.2013
ING Bank S.A. kredyt dewizowy	6.024	15.02.2014
DZ Bank Polska S.A. linia	-	31.03.2012
DZ Bank Polska S.A. kredyt dewizowy	11.483	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	12.618	31.12.2017
Pożyczka FOŚ	267	30.11.2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.974	02.11.2012
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	2.659	16.12.2013
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	8.834	31.10.2014
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym	3.861	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	647	28.02.2014
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	1.698	14.06.2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym	923	28.02.2014
Pożyczka wewnątrzgrupowa	845	31.08.2012
Razem	54.232	

Tabela 10. Kredyty i pożyczki – stan na dzień 31.12.2010

Nazwa jednostki i rodzaj zobowiązania	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A. kredyt obrotowy	3.994	31.05.2011
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	14.700	31.12.2017
DZ Bank Polska S.A. linia	6.280	14.06.2011
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	600	30.06.2011

DZ Bank Polska S.A. kredyt na MCS sp. z o.o.	1.181	31.05.2012
ING Bank kredyt na MCS sp. z o.o.	1.650	31.10.2012
Pożyczka FOŚ	354	16.11.2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	557	16.12.2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.471	16.12.2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	2.700	31.12.2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.394	13.06.2011
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	971	31.05.2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	4.464	31.05.2016
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.500	18.06.2012
Razem	41.816	

5.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

Nie występują

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

Tabela 11. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Realizacja 2011 rok	Plan na rok 2011	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	239.169	221.425	8%
EBITDA	40.133	29.558	36%
Zysk netto	27.992	16.051	74%

W prognozie finansowej nie zostało ujęte zdarzenie jednostkowe rozliczenie nabycia spółki Armak sp. z o.o.

5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

W roku 2011 Grupa planuje wydatki na poziomie 10.055 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

5.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

6.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2011 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 12. Dane na dzień 31.12.2011

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

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2011 r.

Tabela nr 13. 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, dnia 12 marca 2012r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 12 marca 2012r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 12 marca 2012r.



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

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

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

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

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

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

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **214.022** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w wysokości **27.992** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **26.267** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **21.609** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **11.993** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową Zetkama.

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

Wrocław, 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:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Katarzyna Stojek
Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

dr André Helin
dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



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

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

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

**Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	15

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

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

1.3. Przedmiot działalności

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

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

1.4. Podstawa działalności

Zetkama S.A. działa na podstawie:

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

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82

REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 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 kapitałe 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 Mrozek - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Tomasz Stamirowski - Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Jurczyk - Członek Rady Nadzorczej

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

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

2.1 Podmiot dominujący

Zetkama S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	- 134.129 tys. zł
Wynik finansowy	- 16.803 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	- 15.866 tys. zł
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	- 1.034 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 94.665 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

Podmioty powiązane

W skład Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki zależne:

Śrubena Unia S.A.

Siedziba	-	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100%
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

MCS Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Strażacka 43 44-240 Żory
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100%
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

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

Siedziba	-	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	94,17%
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

Terrell Trading Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100%
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega badaniu

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2011 roku, inwestycje w spółce stowarzyszonej Varimex Valves Sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności.

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

W badanym roku obrotowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- nabycie przez jednostkę dominującą 100% udziałów w spółce Śrubena Unia SA,
- nabycie 100% udziałów w spółce Terrell Trading sp. z o.o.,
- nabycie 94,15% udziałów w Śląskich Zakładach Armatury Przemysłowej Armak Sp. z o.o.

Na podstawie umów zawartych 15 marca 2011 roku z akcjonariuszami Śrubena Unia SA nabyła akcje własne celem ich umorzenia. Uchwałą nr 4/04/2011 podjętą 4 kwietnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubeny Unii SA postanowiło o umorzeniu za wynagrodzeniem 120.000 akcji zwykłych imiennych serii A i 280.000 akcji zwykłych imiennych serii B o łącznej wartości 400 tys. zł. Jednocześnie jednostka dominująca nabyła od pozostałych akcjonariuszy 10.000 akcji zwykłych imiennych serii B, zwiększając tym samym swój udział w kapitale zakładowym spółki z 87,58% do 99,80%. Uchwałą 16/06/2011 z 10 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki zależnej postanowiło o przymusowym wykupie od akcjonariuszy mniejszościowych 6.000 akcji zwykłych imiennych serii B przez Zetkamę SA, która uzyskała w ten sposób 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.

20 września 2011 roku uchwałą nr 1 Rada Nadzorcza Spółki ZETKAMA SA wyraziła zgodę na nabycie 100% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością za cenę nie wyższą niż 50 tys. zł. 19 października 2011 roku podpisano z Blackstones sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę nabycia 100% udziałów Spółki Terrell Trading Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy za łączną cenę 3,2 tys. Euro.

Uchwałą nr 1 z 14 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza spółki ZETKAMA SA, działając na podstawie § 13 ust.2 pkt. 4 Statutu Spółki, wyraziła zgodę na nabycie od Skarbu Państwa udziałów spółki Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu. 29 grudnia 2011 roku została podpisana ze Skarbem Państwem umowę nabycia 33.900 udziałów wyżej wymienionej spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy stanowiących 94,2% kapitału zakładowego, za cenę 19.662 tys. zł.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 214.022 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w wysokości 27.992 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 26.267 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 21.609 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.993 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

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

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama 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 dnia 30 czerwca 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 13 lutego 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

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

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 21 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 22 czerwca 2011 roku oraz zostało złożone do ogłoszenia w „Monitorze Polskim B” 5 lipca 2011 roku. Do dnia wydania opinii sprawozdanie skonsolidowane nie zostało opublikowane w „Monitorze Polskim B”.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	3 768	1,8	2 870	1,7	1 061	0,6
rzeczowe aktywa trwałe	115 980	54,2	99 716	58,1	101 901	62,2
nieruchomości inwestycyjne	4 155	1,9	4 155	2,4	4 155	2,5
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	552	0,2	485	0,2	490	0,4
inwestycje w jednostkach zależnych	14	-	-	-	-	-
pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	-	4	-	4	-
	<u>124 474</u>	<u>58,1</u>	<u>107 230</u>	<u>62,4</u>	<u>107 611</u>	<u>65,7</u>
Aktywa obrotowe						
Zapasy	34 107	15,9	31 981	18,6	25 942	15,8
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 184	18,3	31 382	18,3	27 142	16,6
poходne instrumenty finansowe	-	-	213	0,1	50	-
pozostałe aktywa finansowe	2 904	1,3	-	-	-	-
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	650	0,5	226	0,2	529	0,3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 703	5,9	705	0,4	2 515	1,5
aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do odsprzedaży	-	-	-	-	95	0,1
	<u>89 548</u>	<u>41,9</u>	<u>64 507</u>	<u>37,6</u>	<u>56 273</u>	<u>34,3</u>
SUMA AKTYWÓW	<u><u>214 022</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>171 737</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>163 884</u></u>	<u>100,0</u>

PASYWA	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	106 590	49,8	81 971	47,7	76 715	46,8
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Mniejszościowym	1 622	0,8	4 632	2,7	4 280	2,6
zobowiązania długoterminowe	35 155	16,4	22 063	12,8	28 951	17,7
kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	33 971	15,9	19 888	11,6	26 621	10,1
leasing finansowy	1 184	0,5	2 175	1,2	2 330	7,6
rezerwy na zobowiązania	16 589	7,7	13 241	7,7	13 717	8,4
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 912	3,7	7 964	4,6	7 550	4,6
rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	6 750	3,1	5 277	3,1	6 161	3,8
Pozostałe rezerwy	1 927	0,9	-	-	6	-
zobowiązania krótkoterminowe	54 066	25,3	49 830	29,0	40 221	24,5
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28 620	13,4	24 750	14,4	23 882	14,6
kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	19 416	9,1	21 928	12,7	14 268	8,7
leasing finansowy	1 138	0,5	935	0,6	814	0,4
pochodne instrumenty finansowe	842	0,4	-	-	-	-
rozliczenia międzyokresowe	4 050	1,9	2 217	1,3	1 257	0,8
	105 810	49,4	85 134	49,6	82 889	50,6
SUMA PASYWÓW	214.022	100,0	171 737	100,0	163 884	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2011	2010	2009	dynamika 2011/2010	dynamika 2010/2009
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	239 169	196 422	194 268	21,8%	1,1%
Koszt własny sprzedaży	(187 283)	(158 587)	(158 115)	18,1%	0,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	51 886	37 835	36 153	37,1%	4,7%
Koszty sprzedaży	(11 792)	(9 845)	(9 820)	19,8%	0,3%
Koszty ogólnego zarządu	(16 167)	(17 683)	(16 904)	(8,6%)	4,6%
Wynik ze sprzedaży	23 927	10 307	9 429	132,1%	9,3%
Pozostałe przychody operacyjne	458	1 276	13 908	(64,1%)	(90,8%)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 195)	(1 269)	(2 232)	(73,0%)	(43,1%)
Zyski z tytułu okazijnego nabycia	10 687	-	-	100%	-
Zysk z działalności operacyjnej	32 877	10 314	21 105	218,8%	(51,1%)
Przychody finansowe	2 224	161	565	<1000%	(71,5%)
Koszty finansowe	(2 551)	(3 116)	(6 400)	(18,1%)	(51,3%)
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	56	(5)	54	<1000%	(109,3%)
Zysk brutto	32 606	7 354	15 324	343,4%	(52,0%)
Podatek dochodowy	(4 614)	(1 839)	(2 750)	150,9%	(33,1%)
Zysk netto za rok obrotowy	27 992	5 515	12 574	407,6%	(56,1%)
Zysk netto przypadający	27 992	5 515	12 574	407,6%	(56,1%)
-akcjonariuszom jednostki dominującej	26 370	5 163	12 448	410,7%	(58,5%)
-akcjonariuszom mniejszościowym	1 622	352	126	360,8%	179,4%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	13,1%	3,2%	7,7%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	25,9%	6,4%	15,5%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	11,7%	2,8%	6,5%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,5	1,2	1,3
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,6	0,7
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	50 dni	48 dni	54 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	45 dni	52 dni	64 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	63 dni	66 dni	68 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
<u>kapitały własne</u> majątek trwały	0,9	0,8	0,7
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	22,1	17,7	16,5
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	5,7	1,1	2,6

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

4. Komentarz

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku zwiększyła się o 42.285 tys. zł, tj. 24,6% w stosunku do roku poprzedniego. Istotny wpływ na wzrost sumy bilansowej miało nabycie spółki zależnej w 2011 roku.

Największy udział w strukturze majątku Spółki na 31 grudnia 2011 roku stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, które zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 16,3%. Analizując strukturę aktywów obrotowych, podobnie jak w roku ubiegłym, największy udział w sumie bilansowej miały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zapasy, których udział odpowiednio wyniósł 18,3% i 15,9%. Istotnym wzrostem wśród aktywów obrotowych charakteryzowały się środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które na 31 grudnia 2011 wynosiły 12.703 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym odpowiednio o 11.998 tys. zł.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł na dzień 31 grudnia 2011 roku 108.212 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 21.609 tys. zł, głównie na skutek wygenerowania dodatniego dochodu całkowitego w 2011 roku.

Po stronie pasywów, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, poza kapitałem własnym, wysokim udziałem w sumie bilansowej charakteryzowały się: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania handlowe, które na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły odpowiednio: 53.387 tys. zł oraz 23.736 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2010 roku o 27,7% i 3,9%. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost bieżącego finansowania zewnętrznego Grupy.

Rozliczenia międzyokresowe bierne wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 1.833 tys. zł i wyniosły 4.050 tys. zł głównie na skutek otrzymanych dotacji na prace rozwojowe.

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 239.169 tys. zł. i wzrosły w stosunku do roku 2010 o 42.747 tys. zł, tj. o 21,8%. Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2011 roku 187.283 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 28.696 tys. zł, tj. o 18,1%.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała wynik na sprzedaży w wysokości 23.927 tys. zł, który został skorygowany o ujemne saldo działalności pozostałej w wysokości 1.737 tys. zł oraz o ujemne saldo działalności finansowej w wysokości 327 tys. zł, wynikające głównie z odsetek od kredytów i pożyczek.

Wygenerowany w 2011 zysk netto w wysokości 27.992 tys. zł był wyższy od zysku netto w roku 2010 o 22.477 tys. zł, co znalazło odzwierciedlenie w poprawie wskaźników rentowności: sprzedaży, majątku i kapitału, które wyniosły odpowiednio 11,7%, 13,1%, 25,9% i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 8,9; 9,9; oraz o 19,5 punktu procentowego.

Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio w 2011 roku 1,5 oraz 0,9 i kształtowały się na porównywalnym poziomie do lat poprzednich.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kształtował się na podobnym poziomie do lat poprzednich i wynosi 0,9.

Skróceniu w stosunku do roku poprzedniego uległy okres spłaty zobowiązań i wskaźnik rotacji zapasów odpowiednio o 7 i 3 dni. Okres spłaty należności wydłużył się w stosunku do 2010 roku o 2 dni i wyniósł 50 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

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

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Informacje dodatkowe

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

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

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

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

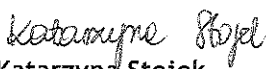
Kierownictwo Spółki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 15 marca 2012 roku.

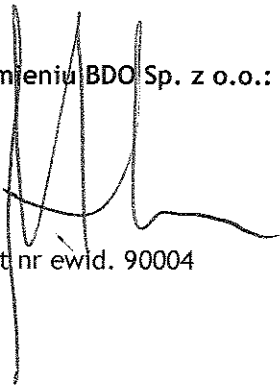
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

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