

ZETKAMA S.A.

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

**ZA ROK OBROTOWY 2012
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2012 R.**

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	65
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI	106

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!
Akcjonariusze!

Rok 2012 był dla Grupy Kapitałowej ZETKAMA kolejnym etapem dynamicznego rozwoju, czasem w którym wiele uwagi poświęciliśmy na wdrożenie do standardów Grupy nowej spółki w segmencie armatury i odlewów – Śląskich Zakładów Armatury Przemysłowej Armak Sp. z o.o. . Dokonałiśmy integracji działów sprzedaży ZETKAMY i ARMAKU, ustanawiając jeden wspólny zarząd i uzupełniając w sposób komplementarny ofertę grupy oraz zdobywając nowych klientów dla obu spółek. ARMAK podobnie jak inne spółki naszej Grupy ma bardzo duży potencjał rozwoju. Jego wykorzystanie w realny sposób przełożyło się na wyniki całej Grupy Kapitałowej. Spółki z segmentu motoryzacyjnego i elementów złącznych także w istotny sposób wpłynęły na całociowy wynik Grupy. Mimo pojawiających się przesłanek kryzysu w branży motoryzacyjnej, spółka MCS uzyskała kolejne, duże wzrosty, ŚRUBENA UNIA dzięki dywersyfikacji działań i pozyskaniu nowych rynków osiągnęła zadowalające wyniki sprzedaży mimo znacznego spadku zamówień na rynku niemieckim.

Rok 2012 dla ZETKAMY był czasem intensywnej pracy nad efektywnością i optymalizacją procesów zarządzania majątkiem obrotowym. Stale inwestujemy i rozwijamy nasze produkty, z przyjemnością w tym miejscu zaznaczę, że otrzymaliśmy dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w zakresie prac badawczo -rozwojowych nad armaturą sterowaną. W połowie minionego roku rozpoczęliśmy także projekt „Zielone miejsca pracy szansą na podwyższenie kwalifikacji i umiejętności pracowników przedsiębiorstwa ZETKAMY” w ramach którego, przy współudziale UE, szkolimy pracowników na wszystkich szczeblach organizacji.

W maju opublikowaliśmy prognozy, które następnie korygowaliśmy dwukrotnie - w sierpniu i w grudniu gdyż osiągnięte wyniki przewyższyły oczekiwania z pierwszej połowy 2012 roku.

W sierpniu po raz pierwszy w historii Zetkama wypłaciła swym akcjonariuszom dywidendę. Warto w tym miejscu podkreślić, że naszą politykę prowadzenia biznesu pozytywnie ocenili inwestorzy. Począwszy od 2011 wzrost zaufania rynku przełożył się na wysoką stopę zwrotu i pozwolił spółce znaleźć w się czołówce spółek ocenianych jako trafione inwestycje warszawskiej Giełdy. Ubiegły rok pokazał, że inwestycja w akcje ZETKAMY jest bardzo korzystna, gdyż cena akcji w okresie ostatnich 2 lat wzrosła o ponad 200%.

W minionym roku Grupa ZETKAMA osiągnęła przychody w wysokości 277.169 tys. zł i jest to wynik o 16% lepszy w stosunku do poprzedniego roku. Wynik EBITDA Grupy był na poziomie 37.869 tys. zł, zysk brutto Grupy wyniósł 27.579 tys. zł a zysk netto - 22.883 tys. zł. Uwzględniając dodatkowy zysk w kwocie 10.687 tys. zł z tytułu nabycia ŚRUBENY i ARMAKU , który miał wpływ na wynik 2011 roku, w 2012 roku wynik EBITDA był o 29 % wyższy, zysk brutto wzrósł o 26%, a wynik netto o 29% w porównaniu do porównywalnie wypracowanego wyniku w roku 2011. Na osiągnięte wyniki miał wpływ wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskany dzięki pozyskaniu nowych rynków i nowych projektów u istniejących klientów oraz sprzedaży zrealizowanej przez nową spółkę zależną ARMAK.

Podsumowując miniony rok stwierdzam, że podjęte w 2012 roku działania związane z dywersyfikacją geograficzną rynków, pozyskaniem nowych klientów i nowych kontraktów oraz w obszarze działalności operacyjnej optymalizujące wykorzystanie potencjału produkcyjnego oraz zwiększające efektywność przyniosły zamierzone rezultaty. Realizując główny kierunek strategiczny Grupy polegający na stałym podnoszeniu jej wartości w 2012 roku dokonaliśmy analizy kilku potencjalnych projektów akwizycyjnych w branży przemysłowej (zarówno w kraju, jak i zagranicą), które stanowią potencjał rozwoju Grupy.

Naszym celem w roku 2013 jest dołączenie do Grupy kolejnego podmiotu.

Szanowni Państwo,

Zachęcam do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki i Grupy za rok obrotowy 2012, w którym opisujemy wszystkie istotne wydarzenia minionego roku.

Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki są odzwierciedleniem zaplanowanych i zrealizowanych w 2012 roku projektów. Osiągnięte cele strategiczne i wyniki finansowe są rezultatem zaangażowania pracowników wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Pragnę 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 wspólny rok, Radzie Nadzorczej za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty oraz akcjonariuszom - za zaufanie, jakim nas obdarzają.

Przed nami rok 2013, w którym będziemy kontynuowali rozwój Grupy Kapitałowej, rok kolejnych wyzwań i nowych projektów. Oceniamy, że możliwości Grupy nie są jeszcze pełni wykorzystane. Zapewniam, że będziemy dążyli do dalszego wzrostu wartości naszej Grupy, co przełoży się na wyniki w pełni zadowalające naszych akcjonariuszy.

W 2013 roku życzę Państwu i GRUPIE ZETKAMA trafnych decyzji i wyboru właściwych kierunków działania oraz wszelkiej pomyślności i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2012 Okres 01-01-2012 31-12-2012	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	101.892	94.665
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		85.396	80.991
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		16.496	13.674
B. Koszty własny sprzedaży		75.414	71.686
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	63.966	61.813
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		11.448	9.873
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		26.478	22.979
D. Koszty sprzedaży		6.165	5.644
E. Koszty ogólnego zarządu		8.031	7.358
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		12.282	9.977
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	784	52
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	975	1.331
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		12.091	8.698
J. Przychody finansowe	5	5.104	11.292
K. Koszty finansowe	6	981	1.551
L. Wynik brutto (I+J-K)		16.214	18.439
M. Podatek dochodowy	7	2.345	1.636
N. Wynik netto (L-M)		13.869	16.803

Wynik netto		13.869	16.803
Średnioważona liczba akcji		4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	2,83	3,43
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	2,83	3,43

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2012 Okres 01-01-2012 31-12-2012	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011
A. Wynik netto		13.869	16.803
B. Inne całkowite dochody		2.268	(1.156)
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		2.268	(1.156)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		2.268	(1.156)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		(431)	219
C. Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		1.837	(937)
D. Całkowite dochody		15.706	15.866

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
A. Aktywa trwałe		101.623	101.364	81.799
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	43.642	45.360	46.367
1. Środki trwałe		42.997	45.109	46.083
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21.755	22.137	22.392
c) urządzenia techniczne i maszyny		16.092	17.209	17.779
d) środki transportu		979	1.123	1.188
e) inne środki trwałe		3.830	4.299	4.383
2. Środki trwałe w budowie		645	251	284
II. Wartości niematerialne	10	5.403	3.426	2.615
1. Koszty rozwoju		4.839	2.775	1.887
2. Inne wartości niematerialne		564	651	728
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	4.155	4.155	4.155
IV. Inwestycje długoterminowe	12	48.423	48.423	28.662
1. Długoterminowe aktywa finansowe		48.423	48.423	28.662
a) w jednostkach powiązanych		48.419	48.419	28.658
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		37.783	32.765	34.582
I. Zapasy	13	15.155	14.008	15.310
1. Materiały		2.895	2.618	3.744
2. Półprodukty i produkty w toku		4.422	4.065	5.622
3. Produkty gotowe		5.382	6.234	4.571
4. Towary		2.456	1.091	1.373
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	15	845	-
1. W jednostkach powiązanych		15	845	-
2. W pozostałych jednostkach		-	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	17.970	16.392	18.861
1. Należności od jednostek powiązanych		1.869	1.482	1.106
a) handlowe		1.869	1.482	1.106
2. Należności od pozostałych jednostek		16.101	14.910	17.588
a) handlowe		14.259	13.021	15.108
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
c) inne		1.842	1.889	2.480
3. Pozostałe aktywa		-	-	167
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	4.511	1.362	323
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	132	158	88
AKTYWA RAZEM		139.406	134.129	116.381

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
A. Kapitał własny	18	92.802	82.000	66.134
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		2.095	258	1.195
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		57.883	48.918	32.115
1. Wynik netto bieżącego okresu		13.869	16.803	3.836
2. Wynik netto z lat ubiegłych		3.240	3.240	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		40.774	28.875	25.039
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		46.604	52.129	50.247
I. Zobowiązania długoterminowe		18.023	27.053	18.340
1. Wobec pozostałych jednostek	21	13.639	23.454	14.706
a) kredyty i pożyczki		13.425	23.129	13.963
b) inne zobowiązania finansowe	23	214	325	743
2. Rezerwy na zobowiązania		4.384	3.599	3.634
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	3.614	2.923	2.911
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	770	676	723
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	28.581	25.076	31.907
1. Wobec jednostek powiązanych		527	49	120
a) handlowe		527	49	120
2. Wobec pozostałych jednostek		23.675	22.879	30.002
a) kredyty i pożyczki		10.561	9.661	14.796
b) inne zobowiązania finansowe	23	240	767	453
c) handlowe		9.225	9.013	12.425
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i in. świadczeń		1.244	1.215	1.352
e) z tytułu podatku dochodowego		1.551	1.382	68
f) z tytułu wynagrodzeń		827	834	884
g) inne		27	7	24
3. Rezerwy na zobowiązania		86	127	77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	86	127	77
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	4.293	2.021	1.708
PASYWA RAZEM		139.406	134.129	116.381

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2012 – 31.12.2012	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	981		31.843	258	48.918	82.000
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	258	48.918	82.000
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2012 roku</i>						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy					(4.904)	(4.904)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami					(4.904)	(4.904)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku					13.869	13.869
<i>Inne całkowite dochody:</i>						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				2.268		2.268
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				(431)		(431)
Razem całkowite dochody				1.837	13.869	15.706
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2012 roku	981		31.843	2.095	57.883	92.802

01.01.2011 – 31.12.2011	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	981		31.843	1.195	32.115	66.134
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	1.195	32.115	66.134
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku					16.803	16.803
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1.156)		(1.156)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				219		219
Razem całkowite dochody				(937)	16.803	15.866
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	981		31.843	258	48.918	82.000

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (nota 35)

w tys. zł

	Rok 2012 Okres 01-01-2012 31-12-2012	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	16.214	18.439
II. Korekty	(4.442)	(5.664)
1. Amortyzacja	3.505	3.408
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(229)	(2)
3. Odsetki i dywidendy	(4.099)	(8.619)
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forward)	(1.443)	(634)
5. Inne korekty	(526)	(325)
	(2.792)	(6.172)
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	292	244
7. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
8. Zmiana stanu należności	(1.579)	2.468
9. Zmiana stanu zapasów	(1.147)	1.302
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	731	(3.508)
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	53	2
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	11.772	12.775
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(1.443)	(458)
14. Odsetki zapłacone	924	1.436
15. Podatek zapłacony	1.921	(274)
	1.402	704
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.370	12.071
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	8.628	10.168
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	268	2
2. Dywidendy otrzymane	5.000	10.000
3. Odsetki otrzymane	23	166
4. Pozostałe wpływy	3.337	-
II. Wydatki	3.668	23.846
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3.653	3.245
2. Nabycie aktywów finansowych		19.761
3. Udzielone pożyczki	15	840
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.960	(13.678)

	Rok 2012 Okres 01-01-2012 31-12-2012	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	29.299
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	29.299
II. Wydatki	12.181	26.653
1. Wyplacone dywidendy	4.904	-
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	6.773	26.094
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	504	461
4. Inne wydatki finansowe		98
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(12.181)	2.646
D. Przepływy pieniężne netto, razem	3.149	1.039
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	3.149	1.039
F. Środki pieniężne na początek okresu	1.362	323
G. Środki pieniężne na koniec okresu	4.511	1.362

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kozuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku. W sprawozdaniu zostały podane dane porównawcze za rok 2011.

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012r.

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2012r.

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

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

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

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

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

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

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

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2013 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 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- *Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Spółka stosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską, tj. od 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji.

Spółka stosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską, tj. od 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

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

Korekty zostały zaprezentowane w nocy nr 30.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie,

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, tj. od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Spółka stosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Spółka stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Spółka stosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- *Zmiany w MSSF 1*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Spółka stosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)*

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu).

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2013 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawierają dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Spółka zastosuje zmiany od daty przyjęcia zmian przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

- *Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych.

Spółka zastosuje zmiany od daty przyjęcia zmian przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku;
- Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27).

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku, ale ze względu na późniejszą datę wejścia w życie ustaloną przez Komisję Europejską, nie zostały zastosowane przez Spółkę w niniejszym sprawozdaniu finansowym :

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski

zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów.

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

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

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

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

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

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

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

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

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

(v) Środki trwałe w budowie

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

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

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

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

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

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

(iv) Amortyzacja

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

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

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

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wycenione są w wartości godziwej

d) Należności handlowe i pozostałe

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

e) Zapasy

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

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

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

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a

ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyień, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej

poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

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

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

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

h) Kapitał zakładowy

(i) Zakup akcji własnych

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

(ii) Akcje zwykłe

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

(iii) Dywidendy

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

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

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

j) Rezerwy

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

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

(i) Restrukturyzacja

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

k) Zobowiązania handlowe i inne

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

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

m) Instrumenty finansowe

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

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

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

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

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii

część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

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

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

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

n) Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;

- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

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

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

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

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

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

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

ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

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

o) Rozliczanie dofinansowania (dotacji rządowej)

Dofinansowanie do aktywów trwałych jest rozliczane metodą dochodową tj. ujmowane w wyniku finansowym w systematyczny sposób w okresach, w których jednostka ujmuje odpowiednie koszty.

p) Przychody

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

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

q) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

(iii) Koszty finansowania zewnętrznego

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

r) Podatek

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

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

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

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

s) Ustalenie wartości godziwej

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

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

(ii) Wartości niematerialne i prawne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego

na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

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

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

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

t) Raportowanie segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

Spółka wyodrębnia segmenty działalności wg wytwarzanych produktów:

- armatura,
- odlewy,
- pozostała działalność.

Dane dotyczące segmentów przedstawiono w nocie 36.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2011	01-01-2011	01-01-2011	01-01-2011
	do 31-12-2012	do 31-12-2011	do 31-12-2012	do 31-12-2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	101.892	94.665	24.413	22.865
II. Zysk z działalności operacyjnej	12.091	8.698	2.897	2.101
III. Zysk brutto	16.214	18.439	3.885	4.454
IV. Zysk netto	13.869	16.803	3.323	4.059
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.370	12.071	2.485	2.916
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.960	(13.678)	1.188	(3.304)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12.181)	2.646	(2.919)	639
VIII. Przepływy pieniężne netto	3.149	1.039	755	251
IX. Aktywa	139.406	134.129	34.100	30.368
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46.604	52.129	11.400	11.802
XI. Zobowiązania długoterminowe	18.023	27.053	4.409	6.125
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	28.581	25.076	6.991	5.677
XIII. Kapitał własny	92.802	82.000	22.700	18.565
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	240	222
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4.904.150	4.904.150	4.904.150	4.904.150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,83	3,43	0,68	0,83
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	18,92	16,72	4,63	3,79

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2012 r. i 2011 r. wynoszących odpowiednio 4,1736 i 4,1401.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2012r. i 31 grudnia 2011r., które wynosiły odpowiednio 4,0882 i 4,4168.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2012	2011
a) wyroby gotowe	85.396	80.991
- w tym do UE i pozostałych krajów	59.077	58.750
b) towary i materiały	16.496	13.674
- w tym do UE i pozostałych krajów	8.844	6.465
Przychody netto ze sprzedaży, razem	101.892	94.665

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2012	2011
a) amortyzacja	3.505	3.408
b) zużycie materiałów i energii	43.878	42.999
c) usługi obce	8.895	8.350
d) podatki i opłaty	1.087	1.388
e) wynagrodzenia	15.822	14.651
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4.476	3.716
g) pozostałe koszty rodzajowe	1.663	1.361
Koszty według rodzaju, razem	79.326	75.873
Zmiana stanu produktów	495	(106)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1.659)	(952)
Koszty sprzedaży	(6.165)	(5.644)
Koszty ogólnego zarządu	(8.031)	(7.358)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63.966	61.813

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2012	2011
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	229	2
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	-
c) pozostałe, w tym:	555	50
- przedawnienie zobowiązań	1	-
- otrzymane odszkodowania	3	-
- dotacje	528	47
- otrzymane darowizny	19	-
- pozostałe	4	3
Pozostałe przychody operacyjne, razem	784	52

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2012	2011
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	337	394
- odpisy aktualizujące należności	263	18
- odpisy aktualizujące zapasy	74	376
b) pozostałe, w tym:	638	937
- koszty usuwania braków i złomowania	418	301
- koszty związane z nabyciem Armak sp. z o.o.	-	253
- likwidacja środków trwałych	56	148
- przekazane darowizny	136	65
- przecena zapasów	-	164
- zaniechane inwestycje	21	-
- pozostałe	7	6

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2012	2011
Inne koszty operacyjne, razem	975	1.331

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2012	2011
a) dywidendy i udziały w zyskach	5.000	10.000
- w tym od jednostek powiązanych	5.000	10.000
b) odsetki	20	170
- od pożyczek	20	18
- od lokat	-	111
- handlowe	-	41
c) dodatnie różnice kursowe	84	1.122
- zrealizowane	(1.319)	491
- niezrealizowane	(40)	(3)
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	1.443	634
Przychody finansowe, razem	5.104	11.292

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2012	2011
a) odsetki	981	1.551
- odsetki od kredytów i pożyczek	881	1.333
- pozostałe odsetki	100	218
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Koszty finansowe, razem	981	1.551

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2012	2011
1. Podatek bieżący	2.084	1.405
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2.084	1.405
2. Podatek odroczony	261	231
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	261	263
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
- wycena instrumentów finansowych	-	(32)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2.345	1.636

Nota 7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2012		2011	
Zysk brutto	16.214		18.439	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	3.081	19%	3.503	19%
Przychody / Koszty niepodatkowe	(736)	(5%)	(1.867)	(10%)
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2.345	14%	1.636	9%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2012	2011
Zysk netto	13.869	16.803
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12		3,43
Liczba akcji na dzień 01.01	4.904.150	4.904.150
Liczba akcji na dzień 31.12	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	2,83	3,43
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	2,83	3,43

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2012						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25.349	41.709	2.088	8.562	78.049
a) zwiększenia		224	840	154	305	1.523
b) zmniejszenia			595	110	140	845
w tym:						
- likwidacja			351	55	140	546
- sprzedaż			244	55		299
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25.573	41.954	2.132	8.727	78.727
2.1. umorzenie na początek okresu		3.212	24.500	965	4.263	32.940
a) zwiększenia		606	1.748	249	665	3.268
b) zmniejszenia			386	61	31	478
w tym:						
- likwidacja			181	35	31	247
- sprzedaż			205	26		231
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
2.2. umorzenie na koniec okresu		3.818	25.862	1.153	4.897	35.730
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22.137	17.209	1.123	4.299	45.109
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.755	16.092	979	3.830	42.997

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2011						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25.010	41.290	1.913	8.787	77.341
a) zwiększenia		339	1.381	187	568	2.475
b) zmniejszenia			962	12	793	1.767
w tym:						
- likwidacja			962	12	793	1.767
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25.349	41.709	2.088	8.562	78.049
2.1. umorzenie na początek okresu		2.618	23.511	725	4.404	31.258
a) zwiększenia		594	1.699	246	642	3.181
b) zmniejszenia			710	6	783	1.499

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)				31-12-2011		
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
w tym: - likwidacja - sprzedaż - przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne			710	6	783	1.499
2.2. umorzenie na koniec okresu		3.212	24.500	965	4.263	32.940
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	22.392	17.779	1.188	4.383	46.083
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	22.137	17.209	1.123	4.299	45.109

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) własne	42.026	43.731
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	971	1.378
- umowy leasingu	971	1.378
Rzeczowe aktywa trwałe bilansowe, razem	42.997	45.109

Nota 9d

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) zakup nowych środków trwałych	645	251
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
c) inne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, razem	645	251

Nota 9e

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) środki trwałe	4.856	4.189
Rzeczowe akt. trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	4.856	4.189

Nota 9f

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) nieruchomości	19.175	19.000
b) maszyny	14.525	15.400
Rzeczowe aktywa trwałe stan. zabezpieczenie zobowiązań, razem	33.700	34.400

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2012				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1.599		3.849	5.448
a) zwiększenia	108		2.106	2.214
b) zmniejszenia				
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.707		5.955	7.662
2.1. umorzenie na początek okresu	948		1.074	2.022
a) zwiększenia	195		42	237
b) zmniejszenia				
2.2. umorzenie na koniec okresu	1.143		1.116	2.259
3.1. wartość netto na początek okresu	651		2.775	3.426
3.2. wartość netto na koniec okresu	564		4.839	5.403

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2011				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje	Wartość firmy	Koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1.217		2.919	4.136
a) zwiększenia	382		930	1.312
b) zmniejszenia				
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.599		3.849	5.448
2.1. umorzenie na początek okresu	759		1.032	1.791
a) zwiększenia	189		42	231
b) zmniejszenia				
2.2. umorzenie na koniec okresu	948		1.074	2.022
3.1. wartość netto na początek okresu	458		1.887	2.345
3.2. wartość netto na koniec okresu	651		2.775	3.426

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) wartości niematerialne	1.646	1.309
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1.646	1.309

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	4.155	4.155
Nieruchomości inwestycyjne, razem	4.155	4.155

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) w jednostkach powiązanych	48.419	48.419
- udziały lub akcje	48.419	48.419
Śrubena Unia S.A.	23.116	23.116
MCS sp. z o.o.	5.505	5.505
Armak sp. z o.o.	19.662	19.662
Terrell Trading Sp. z o.o.	14	14
Varimex-Valves sp. z o.o.	122	122
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	48.423	48.423

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
- materiały	2.895	2.618
- półprodukty i produkty w toku	4.422	4.065
- produkty gotowe	5.382	6.234
- towary	2.456	1.091
Zapasy, razem	15.155	14.008

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
Stan na początek okresu	852	476
a) utworzenie	74	376
b) rozwiązanie	374	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	552	852

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) zapasy niewykazujące ruchu:		
- od 1 roku do 2 lat	771	328
- od 2 lat do 3 lat	276	188
- powyżej 3 lat	497	477
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	1.544	993

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2012 r. 552 tys. zł.

Nota 13d

ZAPASY STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
Zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	6.500	-

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) w jednostkach powiązanych	15	845
- udzielone pożyczki	15	845
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- wycena instrumentów pochodnych	-	-
Inwestycje krótkoterminowe, razem	15	845

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) należności od jednostek powiązanych	1.869	1.482
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1.869	1.482
b) należności od pozostałych jednostek	16.101	14.890
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14.259	13.021
- do 12 miesięcy	14.259	13.021
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- inne	1.842	1.889
c) pozostałe aktywa	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	17.970	16.392
d) odpisy aktualizujące wartość należności	364	167
- z tytułu dostaw i usług	289	24
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	45	113
- z tytułu innych należności	30	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	18.334	16.559

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
Stan na początek okresu	167	979
a) zwiększenia (z tytułu)	263	67
- utworzenie odpisu na należności	263	67
b) zmniejszenia (z tytułu)	66	879
- rozwiązanie	-	49
- wykorzystanie	66	830
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	364	167

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) należności przeterminowane:		
- do 90 dni	3.581	2.495
- od 90 do 180 dni	34	256
- od 180 do 365 dni	238	167
- powyżej 365 dni	126	33
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	3.979	2.951

Nota 15d

NALEŻNOŚCI STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
Należności stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	10.000	11.000

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
- rachunki bankowe bieżące	4.368	1.101
- lokaty krótkoterminowe	-	-
- środki pieniężne w kasie	51	10
- inne	92	251
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	4.511	1.362

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
- rozliczenie w czasie kosztów	132	158
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	132	158

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
w zł					
		31-12-2012		31-12-2011	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2.101.750	420.350	2.101.750	420 350
Seria B	Zwykłe	952.400	190.480	952.400	190 480
Seria C	Zwykłe	850.000	170.000	850.000	170 000
Seria D	Zwykłe	560.000	112.000	560.000	112 000
Seria E	Zwykłe	440.000	88.000	440.000	88 000
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	4.904.150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980.830	X	980.830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	w tys. zł	
	31-12-2011	31-12-2010
a) stan na początek okresu	981	981
b) stan na koniec okresu	981	981

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Nota 18c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410.876	8,38%	410.876	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	31.843	31.843
b) stan na koniec okresu	31.843	31.843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	258	1 195
b) zwiększenia	1.837	2
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	193	2
- wycena kredytów W EUR	1.644	-
c) zmniejszenia:	-	939
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	-	269
- wycena kredytów W EUR	-	670
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	2.095	258

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	-	-
b) stan na koniec okresu	-	-

Nota 18g

ZYSKI ZATRZYMANE – różnica wyceny środków trwałych MSR oraz inne korekty	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	3.240	3.240
b) stan na koniec okresu	3.240	3.240

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 WZA z dnia 26 czerwca 2012r. Na podstawie uchwały nr 16 WZA z dnia 26 czerwca 2012r. wynik roku 2011 został przeznaczony na:

- zwiększenie kapitału zapasowego Spółki – kwota 11.899 tys. zł,
- wypłatę dywidendy – kwota 4.904 tys. zł.

Nota 18h

ZYSKI ZATRZYMANE – podział wyniku	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	16.803	3.836
b) zwiększenia	13.869	16.803
- niepodzielony wynik bieżącego okresu	13.869	16.803
c) zmniejszenia	(16.803)	(3.836)
- przeniesienie na kapitał zapasowy	(11.899)	(3.836)
- wypłata dywidendy	(4.904)	
d) stan na koniec okresu	13.869	16.803

Nota 18i

ZYSKI ZATRZYMANE – kapitał zapasowy	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	28.875	25.039
b) zwiększenia	11.899	3.836
- przeniesienie zysku z ubiegłego roku	11.899	3.836
c) stan na koniec okresu	40.774	28.875

Nota 18j

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
Kapitał własny	92.802	82.000
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	18,92	16,72

PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY	w tys. zł			
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	2012	2011	2012	2011
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wnip	(3.431)	(3.356)	(75)	(200)
- nieruchomości inwestycyjne	(448)	(448)	-	-
- zapasy	105	162	(57)	72
- należności handlowe i pozostałe	96	37	59	(159)
- świadczenia pracownicze	163	152	11	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-	-
- zobowiązanie handlowe	(3)	(7)	4	(4)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	93	41	52	(2)
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	7	-	1
- zobowiązania leasingowe	86	166	(80)	(61)
- rozliczenia międzyokresowe	226	385	(159)	61
- środki pieniężne	(17)	(1)	(16)	(1)
- pozostałe aktywa	-	-	-	-
- rezerwa forward odniesione w wynik	-	31	-	62
- straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-		-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	776/(3.899)	981/(3.812)	126/(387)	196/(427)
Saldo	(3.123)	(2.831)	(261)	(231)
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(261)	(231)
Podatek odroczone z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).		13		
Podatek odroczone od PWUG	(198)	(198)		
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)		
Podatek odroczone od wyceny kredytów walutowych	(229)	157		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(3.614)	(2.923)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(3.614)	(2.923)		

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Nota 20a

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	676	723
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	676	723
b) zwiększenia	94	-
- utworzenie rezerwy	94	-
c) zmniejszenia	-	47
- przeniesienie na rezerwę krótkoterminową	-	47
- rozwiązanie rezerwy	-	-
d) stan na koniec okresu	770	676
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	770	676

Nota 20b

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) stan na początek okresu	127	77
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	127	77
b) zwiększenia	118	227
- przeniesienie z rezerwy długoterminowej	-	47
- utworzenie rezerwy	118	180
c) zmniejszenia	159	177
- wykorzystanie	159	177
- rozwiązanie	-	-
d) stan na koniec okresu	86	127
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	86	127

Nota 20c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) odprawy emerytalne	28	108
b) nagrody jubileuszowe	131	69
Razem	159	177

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 4,25%. Wartość ta stanowi aktualną przeciętną roczną stopę zwrotu z długoterminowych (20 letnich) obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.
- Zgodnie z aktualnie obowiązującą treścią ustawy, począwszy od stycznia 2013 r. wiek uprawniający do przejścia na emeryturę wzrasta średnio o 3 miesiące rocznie aż do osiągnięcia wartości 67 lat zarówno dla mężczyzn jak i dla kobiet.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy w ciągu roku z przyczyn innych niż śmierć lub renta i emerytura ustalone zostało na poziomie 10,3% w okresie dłuższym niż 2 lata przed rokiem nabycia uprawnień emerytalnych. W okresie 2 lat przed nabyciem uprawnień 0%.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5%.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Prawdopodobieństwo odejścia z pracy z tytułu przejścia na rentę inwalidzką 0,32%.
- Wyczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2012.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) wobec pozostałych jednostek	13.639	23.454
- kredyty i pożyczki	13.425	23.129
- umowy leasingu finansowego	214	325
Zobowiązania długoterminowe, razem	13.639	23.454

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	9.671	16.820
b) powyżej 3 do 5 lat	3.968	4.531
c) powyżej 5 lat	-	2.103
Zobowiązania długoterminowe, razem	13.639	23.454

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) wobec jednostek powiązanych	527	49
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	527	49
- do 12 miesięcy	527	49
b) wobec pozostałych jednostek	23.675	22.879
- kredyty i pożyczki	10.561	9.661
- inne zobowiązania finansowe	240	767
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9.225	9.013
- do 12 miesięcy	9.225	9.013
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.244	1.215
- z tytułu podatku dochodowego	1.551	1.382
- z tytułu wynagrodzeń	827	834
- inne	27	7
c) rezerwy na zobowiązania	86	127
d) rozliczenia międzyokresowe	4.293	2.021
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	28.581	25.076

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) zobowiązania przeterminowane:		
- do 90 dni	373	672
- od 90 do 180 dni	-	7
- od 180 do 365 dni	-	106
- powyżej 365 dni	38	21
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	411	806

Nota 22c

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2012	Termin spłaty
ING - obrotowy	3.000 tys. PLN	1.292 tys. PLN	15.02.2013
ING – dewizowy EUR	1.500 tys. EUR	817 tys. EUR	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach			
2. cesja wierzytelności z monitoringiem			
3. zastaw rejestrowy na zapasach			
DZ Bank Polska S.A. - linia	3.000 tys. PLN	1.469 tys. PLN	30.06.2013

DZ – dewizowy EUR	2.600 tys. EUR	1.950 tys. EUR	28.02.2015
DZ – inwestycyjny EUR	2.976 tys. EUR	2.381 tys. EUR	31.12.2017
Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:			
1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy			
2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych			
3. zastaw rejestrowy na maszynach			
4. weksle in blanco			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	177 tys. PLN	16.11.2014
Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:			
1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy			
2. weksle in blanco			

Nota 22d

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) zobowiązania warunkowe wobec jednostek zależnych		
- poręczenie spłaty kredytu	5.666	17.016
Zobowiązania warunkowe, razem	5.666	17.016

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
do roku	240	529
1 do 5 lat	214	325
powyżej 5 lat	-	-
Razem	454	854

Nota 24

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
do roku	14	41
1 do 5 lat	8	9
powyżej 5 lat	-	-
Razem	22	50

INSTRUMENTY FINANSOWE

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 161 tys. zł.

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

Nota 25a

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ	Wahania stopy	31-12-2012	31-12-2011
		Wpływ na wynik finansowy	
Wzrost kursu walutowego	1%	(161)	(261)
Spadek kursu walutowego	-1%	161	261

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 33%, w tym kredyty bankowe 17%. Poziom zadłużenia w latach 2010-2012 stale spadał i wynosił w poszczególnych latach 43%, 39% i 33%.

Nota 25b

Nota 25

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO PŁYNNOŚCI	w tys. zł					Zobowiązania razem
	Krótkoterminowe		Długoterminowe			
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	pow. 5 lat	
Stan na 31.12.2012						
Kredyty i pożyczki	6.662	3.899	9.531	3.894		23.986
Leasing finansowy	102	138	214			454
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9.752					9.752
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	16.516	4.037	9.745	3.894		34.192
Stan na 31.12.2011						
Kredyty i pożyczki	5.553	4.108	15.830	5.196	2.103	32.790
Leasing finansowy	212	317	325			854
Pochodne instrumenty finansowe	238					238
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9.062					9.062
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	15.065	4.425	16.155	5.196	2.103	42.944

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

Nota 25c

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
Pożyczki	15	845
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	16.128	14.503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.511	1.362
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	5.666	17.016
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	26.320	33.726

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012r. Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Nota 25d

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE	w tys. zł			
	31-12-2012		31-12-2011	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	-	-	238
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	-	-	-	238

Nota 25e

AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO WALUTOWE	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	CZK	DKK	
Stan na 31.12.2012					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	2.665	200			11.515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	508	46			2.220
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(5.148)				(21.046)
Leasing finansowy	(61)				(251)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(262)		(12.042)		(3.035)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(2.299)	246	(12.042)		(10.597)
Stan na 31.12.2011					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	2.019	71		223	9.293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64				284
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(6.821)				(30.127)
Leasing finansowy	(55)				(244)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(197)		(5.989)		(1.895)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(4.990)	71	(5.989)	223	(22.689)

Nota 25f

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYO WALUTOWE	Wahania kursu	31-12-2012		31-12-2011	
		Wpływ na wynik finansowy			
		EUR	USD	EUR	USD
Wzrost kursu walutowego	10%	944	62	655	20
Spadek kursu walutowego	-10%	(944)	(62)	(655)	(20)

Nota 25g

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYO WALUTOWE	Wahania kursu	31-12-2012		31-12-2011	
		Wpływ na inne całkowite dochody			
		EUR	USD	EUR	USD
Wzrost kursu walutowego	10%	(761)	62	(1.785)	20
Spadek kursu walutowego	-10%	761	(62)	1.785	(20)

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) przychody przyszłych okresów	3.102	1.138
- dofinansowanie do aktywów trwałych	3.075	1.138
- dofinansowanie do szkoleń	27	-
b) rezerwa na koszty	1.191	883

- rezerwa na koszty badanie sprawozdania finansowego	31	42
- rezerwa na reklamacje	89	89
- rezerwa na koszty osobowe	756	583
- rezerwa na prowizje i bonusy handlowe	315	169
Razem	4.293	2.021

PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych		Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej		
Stan na 31.12.2012				
Aktywa trwale: Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4		4
Aktywa obrotowe: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16.128		1.842	17.970
Pożyczki	15			15
Pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.511			4.511
Kategoria aktywów finansowych razem	20.654	4	1.842	22.500
Stan na 31.12.2011				
Aktywa trwale: Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4		4
Aktywa obrotowe: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14.503		1.889	16.392
Pożyczki	845			845
Pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.362			1.362
Kategoria aktywów finansowych razem	16.710	4	1.889	18.603

Nota 27b

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Stan na 31.12.2012			
Zobowiązania długoterminowe:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	13.425		13.425
Leasing finansowy	214		214
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.752	294	10.046
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.561		10.561
Leasing finansowy	240		240

Nota 27b

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	34.192	294	34.486
Stan na 31.12.2011			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.129		23.129
Leasing finansowy	325		325
Pozostałe zobowiązania			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9.062	369	9.431
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.661		9.661
Leasing finansowy	529		529
Pochodne instrumenty finansowe	238		238
Kategoria zobowiązań finansowych razem	42.944	369	43.313

INFORMACJA O ROZRACHUNKACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 28

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	w tys. zł	
	31-12-2012	31-12-2011
a) Śrubena Unia S.A.		
- należności	-	-
- zobowiązania	49	42
- sprzedaż	4	6
- zakupy	464	456
b) MCS sp. z o.o.		
- należności	1.167	767
- zobowiązania	13	-
- pożyczka	-	845
- sprzedaż	1.573	631
- zakupy	91	60
c) Armak sp. z o.o.		
- należności	126	-
- zobowiązania	442	-
- sprzedaż	1.249	-
- zakupy	1.335	-
d) Terrell Trading sp. z o.o.		
- należności	1	-
- zobowiązania	-	-
- pożyczka	15	-
- sprzedaż	1	-
- zakupy	-	-
e) Varimex-Valves sp. z o.o.		
- należności	575	714
- zobowiązania	23	7
- sprzedaż	3.399	3.989
- zakupy	54	59

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy.

Nota 29

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły

Nota 30

ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

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

Wykaz korekt dotyczących roku 2010:

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

Korekty przedstawiają się następująco:

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Aktywa trwałe	79.996	1.803	81.799
I. Rzeczowe aktywa trwałe	46.367		46.367
1. Środki trwałe	46.083		46.083
a) grunty	341		341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22.392		22.392
c) urządzenia techniczne i maszyny	17.779		17.779
d) środki transportu	1.188		1.188
e) inne środki trwałe	4.383		4.383
2. Środki trwałe w budowie	284		284
II. Wartości niematerialne	812	1.803	2.615
1. Koszty rozwoju	84	1.803	1.887
2. Inne wartości niematerialne	728		728
III. Nieruchomości inwestycyjne	4.155		4.155
IV. Inwestycje długoterminowe	28.662		28.662
1. Długoterminowe aktywa finansowe	28.662		28.662
a) w jednostkach powiązanych	28.658		28.658
b) w pozostałych jednostkach	4		4
B. Aktywa obrotowe	36.298	(1.716)	34.582
I. Zapasy	15.513	(203)	15.310
1. Materiały	3.744		3.744
2. Półprodukty i produkty w toku	5.622		5.622
3. Produkty gotowe	4.571		4.571
4. Towary	1.373		1.373
5. Zaliczki na dostawy	203	(203)	-
II. Inwestycje krótkoterminowe	-		-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18.571	290	18.861
1. Należności od jednostek powiązanych	1.019		1.019
a) handlowe	1.019		1.019
2. Należności od pozostałych jednostek	17.385	290	17.675
a) handlowe	14.905	290	15.195
b) z tytułu podatku dochodowego	-		-

AKTYWA	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
c) inne	2.480		2.480
3. Pozostałe aktywa	167		167
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	323		323
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.891	(1.803)	88
AKTYWA RAZEM	116.294	87	116.381

PASywa	Stan na koniec 31-12-2010		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	66.047	87	66.134
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.195		1.195
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-		-
V. Zyski zatrzymane	32.028	87	32.115
1. Wynik netto bieżącego okresu	3.836		3.836
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3.153	87	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	25.039		25.039
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50.247		50.247
I. Zobowiązania długoterminowe	18.340		18.340
1. Wobec pozostałych jednostek	14.706		14.706
a) kredyty i pożyczki	13.963		13.963
b) inne zobowiązania finansowe	743		743
2. Rezerwy na zobowiązania	3.634		3.634
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.911		2.911
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	723		723
II. Zobowiązania krótkoterminowe	31.907		31.907
1. Wobec jednostek powiązanych	120		120
a) handlowe	120		120
2. Wobec pozostałych jednostek	30.002		30.002
a) kredyty i pożyczki	14.796		14.796
b) inne zobowiązania finansowe	453		453
c) handlowe	12.425		12.425
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.352		1.352
e) z tytułu podatku dochodowego	68		68
f) z tytułu wynagrodzeń	884		884
g) inne	24		24
3. Rezerwy na zobowiązania	77		77
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77		77
4. Rozliczenia międzyokresowe	1.708		1.708
PASywa RAZEM	116.294	87	116.381

Nota 31

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2011	852	167	2.923	803
Zwiększenia	74	263	691	212
Wykorzystanie		66	-	159
Rozwiązanie	374	-	-	-
Stan na 31.12.2012	552	364	3.614	856

Nota 32

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 33

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2012 r.		Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
1.	Pracownicy ogółem, w tym:	354	35	319
	Pracownicy umysłowi	101	24	77
	Pracownicy fizyczni	253	11	242
2.	Osoby przebywające na urlopach, w tym:	1	1	-
	Wychowawczych	1	1	-

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

Nota 34

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	2012	2011
1.	Osoby zarządzające	1.668	1.385
	Leszek Jurasz	1.033	845
	Jerzy Kożuch	635	540

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

Nota 35

INFORMACJE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ODSETKI	Ogółem	Odsetki wykazane w działalności operacyjnej	Odsetki wykazane w działalności inwestycyjnej
- odsetki od kredytów i pożyczek	(881)	(881)	
- odsetki od zobowiązań leasingowych	(43)	(43)	
- odsetki od pożyczek udzielonych	23		23
Razem	(901)	(924)	23

INNE KOREKTY	
- otrzymane dofinansowanie	(487)
- pozostałe korekty	(39)
Razem	(526)

Nota 36

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

w tys. zł

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość ogółem	
	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
PRZYCHODY	42.508	36.756	42.888	44.235	16.496	13.674	101.892	94.665
Sprzedaż na zewnątrz	61.727	57.475	23.669	23.516	16.496	13.674	101.892	94.665
Sprzedaż między segmentami	(19.219)	(20.719)	19.219	20.719				
KOSZTY	29.548	23.556	34.537	38.257	11.329	9.873	75.414	71.686
WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY	12.960	13.200	8.351	5.978	5.167	3.801	26.478	22.979
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ							12.091	8.698
WYNIK NETTO							13.869	16.803

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH	Armatura		Odlewy		Pozostała działalność		Wartość ogółem	
	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011	01-01-2012	01-01-2011
	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2011
AKTYWA SEGMENTU	46.251	48.812	30.554	26.915	9.520	7.614	86.325	83.341
Rzeczowe aktywa trwałe	27.908	28.563	15.734	16.797			43.642	45.360
Wartości niematerialne	1.292	471	4.111	2.955			5.403	3.426
Nieruchomości inwestycyjne					4.155	4.155	4.155	4.155
Zapasy	9.554	9.826	3.145	3.091	2.456	1.091	15.155	14.008
Należności	7.497	9.952	7.564	4.072	2.909	2.368	17.970	16.392
AKTYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTÓW							53.081	50.788
AKTYWA RAZEM							139.406	134.129
PASYWA SEGMENTU	23.122	32.428	11.083	11.953	3.636	2.001	37.841	46.382
Zobowiązania długoterminowe	13.639	23.454					13.639	23.454
Zobowiązania krótkoterminowe	9.483	8.974	11.083	11.953	3.636	2.001	24.202	22.928
PASYWA NIE PRZYPISANE DO SEGMENTU							101.565	87.747
PASYWA RAZEM							139.406	134.129
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1.946	1.293	1.707	1.952			3.653	3.245
Amortyzacja	1.890	1.512	1.615	1.896			3.505	3.408

Segmenty branżowe.

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

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

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

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

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

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

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

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

w tys. zł

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2012	2011	<i>Dynamika 2012/2011</i>
POLSKA	33.971	29.450	15%
UNIA EUROPEJSKA	46.369	50.667	-8%
POZOSTAŁE KRAJE	21.552	14.548	48%
SPRZEDAŻ RAZEM	101.892	94.665	8%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Przychody i koszty segmentów operacyjnych są rozpoznawane na podstawie szczegółowych zapisów w ewidencji.

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – proporcjonalnie do sprzedaży segmentów.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe: leasingowe zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy zgodnie z przeznaczeniem,
- Zobowiązania krótkoterminowe: leasingowe zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - proporcjonalnie do kosztów segmentów.

Transfery pomiędzy segmentami

W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi.

Nota 37

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

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

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

Wskaźniki	31-12-2012	31-12-2011
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	92.802	82.000
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	(2.095)	(258)
Kapitał	90.707	81.742
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	92.802	82.000
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.986	32.790
Leasing finansowy	454	854
Źródła finansowania ogółem	117.242	115.644
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,77	0,71
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12.091	8.698
Amortyzacja	3.505	3.408
EBITDA	15.596	12.106
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23.986	32.790

Leasing finansowy	454	854
Dług	24.440	33.644
Wskaźnik długu do EBITDA	1,57	2,78

Nota 38

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWIONONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Usługa	2012	2011
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	42	42
Przegląd sprawozdań finansowych	23	17
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	65	59

Nota 39

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2012 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 18 marca 2013 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
18 marca 2013r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
18 marca 2013r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
18 marca 2013r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA S.A.
W 2012 ROKU**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	68
DANE O ZETKAMA S.A.	68
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	81
SPRZEDAŻ I MARKETING.....	86
SYTUACJA FINANSOWA.....	92
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	102
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ.....	104

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Zetkama S.A. 2012 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku, Dz. U. 33, poz. 259 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie za 2012 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2012 rok.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	Zetkama Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48) 74 8652100
Fax:	(+48) 74 8652101
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@Zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.Zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału zakładowego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W roku 2006 Spółka rozpoczęła budowę nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej i w miesiącu sierpniu 2007r. zakończyła przeprowadzkę do nowego zakładu produkcyjnego. W 2007 roku akcjonariusz większościowy Central Europe Valves LLC zbył pakiet większościowy akcji Spółki, który w wyniku wezwania objęli akcjonariusze działający w porozumieniu i skupiający podmioty w branży metalowej.

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 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. Przy uwzględnieniu zmian określonych uchwałami 15/1282/2011 i 20/1287/2011 Rady Giełdy oraz od 1 stycznia br. Spółka zgodnie z uchwałą 19/1307/2012 Rady Giełdy 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

Ppkt 2 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;

Ppkt 2a odnoszącej się zamieszczania na stronie internetowej w czwartym kwartale, informacji o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat. - Na stronie internetowej Spółki w zakładce: Relacje Inwestorskie spółka zamiesza raporty okresowe (kwartalne, rocznie i półroczne) zawierające informacje dotyczące składu i zmian w składzie organów zarządzających i nadzorujących Spółki. Ponadto wszelkie zmiany w składzie organów nadzorujących i zarządzających spółki są niezwłocznie podawane do wiadomości publicznej w ramach realizacji obowiązków informacyjnych przez Spółkę. W związku z powyższym Spółka nie publikuje odrębnie przedmiotowej informacji na swojej stronie internetowej.

- 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
Jan Jurczyk	410.876	410.876	8,38%	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	7,97%	7,97%
Generali OFE	374.496	374.496	7,64%	7,64%
ING OFE	287.139	287.139	5,86%	5,86%

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

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

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

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

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

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

Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 18 ust.1 pkt 6 Statutu Zetkama S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres biuro.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 26 czerwca 2012 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 2012 roku działał w składzie:

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

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą

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

W 2012 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 2012 działała w składzie:

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

Nadzór nad Spółką w 2012 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2012 roku Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Zetkama S.A.

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

Nie występują

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

Nie występują.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

Opis postępowań toczących się przed sądem

1. Rurator sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł
2. PUH Cewar Więch & Więch spółka jawna – kwota sporna 60 tys. zł
3. Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę – kwota sporu 25 tys. zł
4. Sprawa o uchylenie uchwały Rady Miasta Kłodzko w sprawie zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego dotyczącego nieruchomości spółki położonych w Kłodzku (dawna siedziba Spółki)
5. SAS GMR z siedzibą we Francji – zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym – kwota 40 tys. Euro
6. Arkivator AB z siedzibą w Szwecji - zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu układowym – kwota 11 tys. Euro

1.3. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka zatrudniała 355 osób.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2009-2012

	2012	2011	2010	2009
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	354	368	356	369

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Nie wystąpiły.

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2012 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w 2012 roku można zaliczyć:

- Podpisanie z DSR sp. z o.o. umowy na optymalizację użytkowania systemu QAD Enterprise Applications w obszarze produkcyjnym (wydział armatury i odlewni) oraz magazynowym związaną z przepływem materiałów między operacjami i magazynami oraz rejestracją czasu pracy między operacjami z wykorzystaniem systemu kodów kreskowych. Optymalizacja w zakresie gospodarki magazynowej została zakończona w roku 2012, optymalizacja w zakresie rejestracji czasu pracy między operacjami jest w trakcie realizacji.
- Przyznanie przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dofinansowania prac badawczo-rozwojowych w wysokości 2.960 tys. zł. Budżet projektu opiewa na 5.267 tys. zł i jest realizowany od maja 2012r. w zakresie armatury sterowanej, armatury przeznaczonej do użytku na ciśnienia nominalne do 40 barów oraz w zakresie armatury balansowej.
- Realizacja projektu szkoleniowego dofinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego „Zielone miejsca pracy szansą na podwyższenie kwalifikacji i umiejętności pracowników przedsiębiorstwa Zetkamy”. Realizacja projektu rozpoczęta została 01.01.2012 roku - planowana jest do 31.12.2013 roku. Kwota dofinansowania w wysokości 60% projektu wynosi 457 tys. zł. W ramach ww. projektu pracownicy Spółki biorą udział w projektach szkoleniowych, m.in. z zakresu jakości, zarządzania, komunikacji, organizacji pracy, negocjacji, obsługi klienta czy uprawnień zawodowych. Dla Spółki projekt ten stanowi wsparcie w realizacji przyjętej strategii rozwoju. Pozyskane środki wspomagać będą także projektowanie i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań w kierunku eko-technologii oraz eko-technik, umożliwiające zrównoważony rozwój przedsiębiorstwa z poszanowaniem sąsiedztwa Parku Narodowego Gór Stołowych.

- W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011 w wysokości 1 złoty na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.904.150 złotych. Dzień dywidendy ustalono na 27 lipca 2012 roku a dzień wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2012 roku.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2012 roku były:

- pozyskanie nowych odbiorców i nowych rynków zbytu.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły

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

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

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

Nie wystąpiły.

1.8. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2012 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 2012 rok,
- badania rocznego za 2012 rok.

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

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

Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

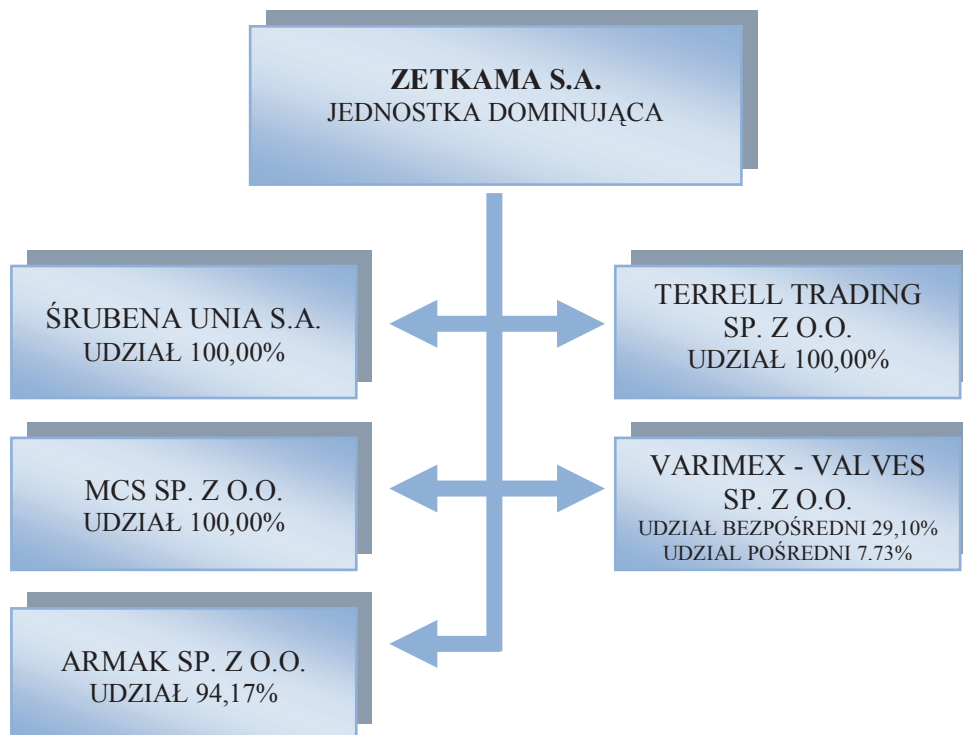
Usługa	2012	2011
Sprawozdanie półroczne – przegląd - jednostkowe i - skonsolidowane	23	17
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe i - skonsolidowane	42	42

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy wchodzi Zetkama S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły Spółka dominująca oraz cztery spółki zależne:

Tabela nr 3. Skład Grupy Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	87,58%
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
Armak sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	94,17%	94,17%	-
Terrell Trading sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	-

Na dzień 31 grudnia 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I kwartale 2008 roku, Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcje Śrubeny były nabywane w trzech etapach:

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji Zetkama S.A. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7 stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLO 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 AVALLO MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, Zetkama S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł.

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

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

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5 000,00 zł i dzielił się na 50

równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

2.1.1.3. Armak sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, plynowskazów, 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	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.

W dniu 19 października 2011 roku Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading sp. z o.o.

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

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

2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

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

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

Firma Varimex-Valves sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki oraz 7,73% udziałów pośrednich. Przychody spółki za 2012 rok wyniosły 8.168 tys. zł.

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

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

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Terrell Trading sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w roku 2012 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 4 tys. zł,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 464 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 1.573 tys. zł,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 91 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak sp. z o.o. – 1.249 tys. zł,
- sprzedaż Armak sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 1.335 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Terrell Trading sp. z o.o. – 1 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex-Valves sp. z o.o. – 3.399 tys. zł,
- sprzedaż Varimex-Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 54 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.

Tabela nr 4. Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą Zetkama S.A. na dzień 31.12.2012r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Termin i warunki spłaty	Oprocentowanie
Terrell Trading sp. z o.o.	15 tys. zł	w 12 ratach miesięcznych od 07.01.2013r.	WIBOR1M + 2,5%

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

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

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

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

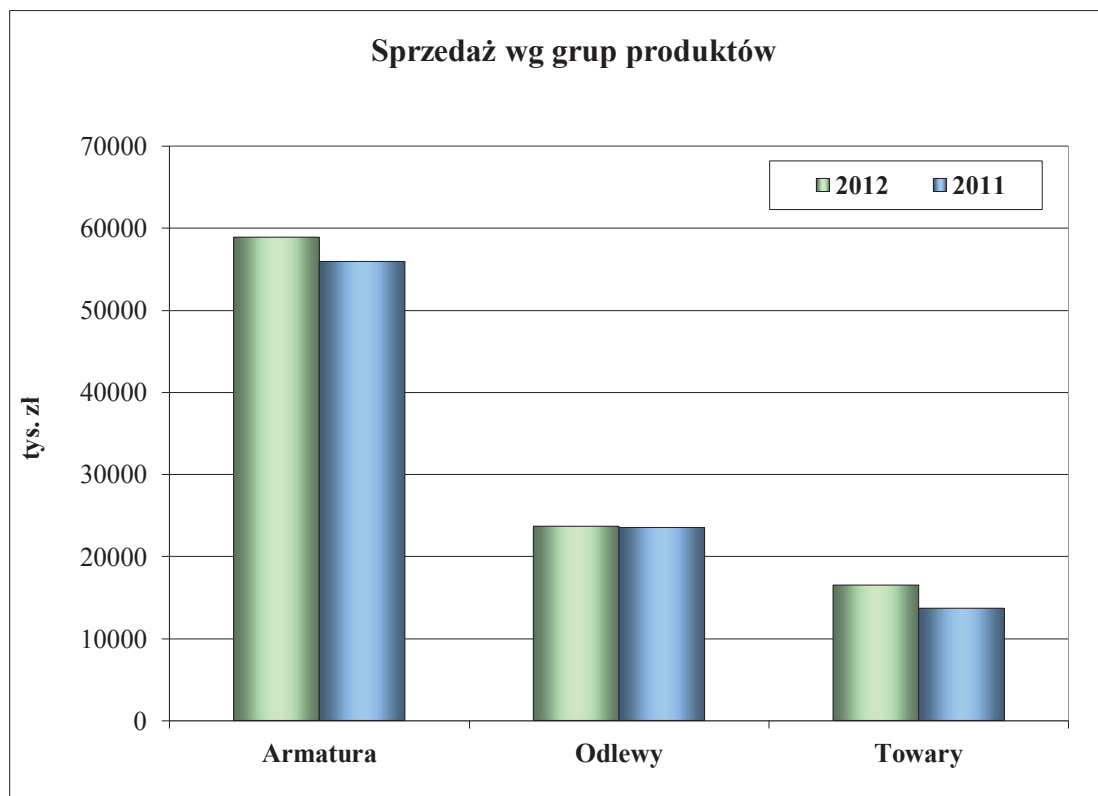
Działalność Zetkama S.A. w 2012 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 5. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy w 2012 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2012/2011
		2012	2011	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	101.892	94.665	7,6%
- eksport	tys. zł	67.921	65.215	4,1%
- kraj	tys. zł	33.971	29.450	15,4%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	85.396	80.991	5,4%
1. Armatura	tys. zł	58.892	55.932	5,3%
	szt.	299.922	297.266	0,9%
	tony	4.392	4.489	-2,2%
- eksport	tys. zł	43.773	41.803	4,7%
	szt.	221.808	222.690	-0,4%
	tony	3.224	3.353	-3,8%
- kraj	tys. zł	15.119	14.129	7,0%
	szt.	78.114	74.576	4,7%
	tony	1.168	1.136	2,8%
2. Odlewy	tys. zł	23.669	23.516	0,7%
	tony	3.408	3.457	-1,4%
- eksport	tys. zł	13.838	15.890	-12,9%
	tony	1.990	2.412	-17,5%
- kraj	tys. zł	9.831	7.626	28,9%
	tony	1.418	1.045	35,7%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	2.835	1.543	83,7%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	16.496	13.674	20,6%
1. Armatura powierzona	tys. zł	5.042	4.263	18,3%
	szt.	2.405	2.150	11,9%
- eksport	tys. zł	2.957	2.084	41,9%
	szt.	1.221	938	30,2%
- kraj	tys. zł	2.085	2.179	-4,3%
	szt.	1.184	1.212	-2,3%
2. Armatura obca	tys. zł	8.886	7.368	20,6%
	szt.	25.967	23.255	11,7%
- eksport	tys. zł	5.049	3.807	32,6%
	szt.	13.850	10.992	26,0%
- kraj	tys. zł	3.837	3.561	7,8%
	szt.	12.117	12.263	-1,2%
3. Pozostałe towary	tys. zł	2.568	2.043	25,7%

W 2012 roku Spółka zwiększyła sprzedaż w stosunku do roku 2011 o 7 mln zł, tj. 8%. Nastąpił wzrost sprzedaży armatury, odlewów oraz towarów.

W całości sprzedaży Spółki w 2012 roku 58% stanowiła armatura, 23% to sprzedaż odlewów, towary 16%, pozostała sprzedaż 3%.



3.2. Rynki zbytu

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

Tabela nr 6. Udział eksportu w sprzedaży w 2012 roku wg kategorii

Kategoria	2012	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	101.892	100%
- eksport	67.921	67%
- kraj	33.971	33%
w tym: Armatura	58.892	100%
- eksport	43.773	74%
- kraj	15.119	26%
Odlewy	23.669	100%
- eksport	13.838	58%
- kraj	9.831	42%
Towary	16.496	100%
- eksport	8.844	54%
- kraj	7.652	46%
Pozostała sprzedaż	2.835	100%
- eksport	1.466	52%
- kraj	1.369	48%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2012 wyniósł 67%.

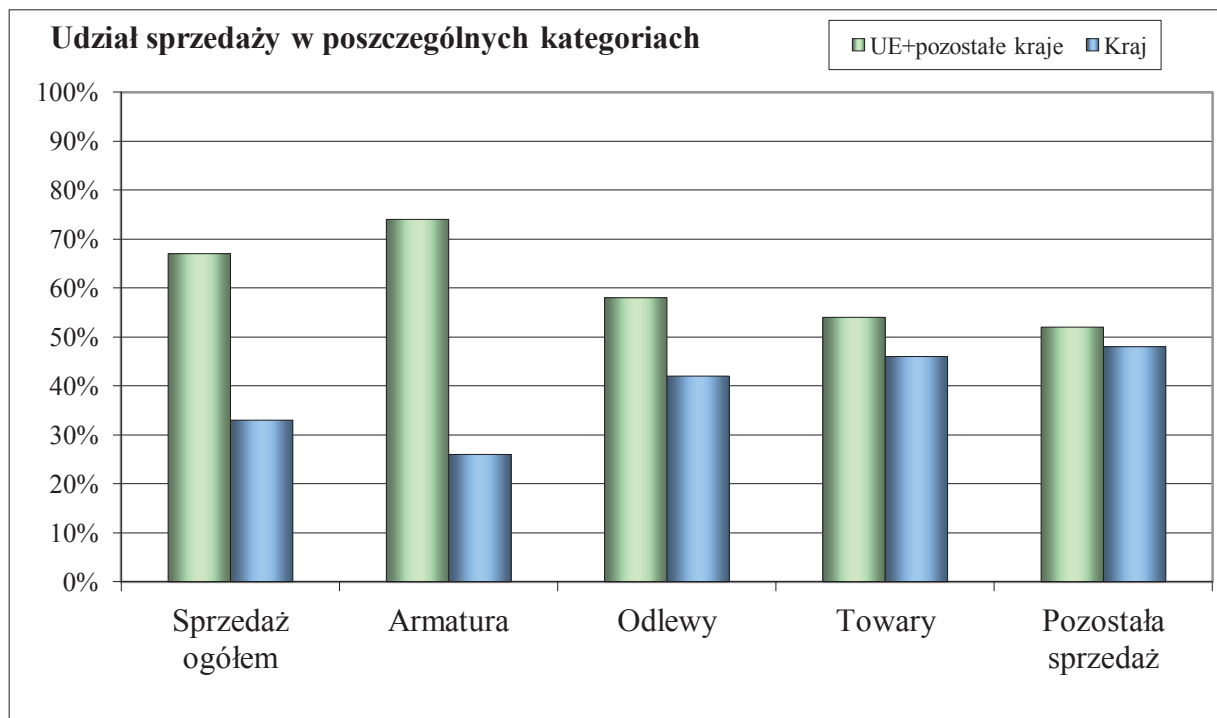
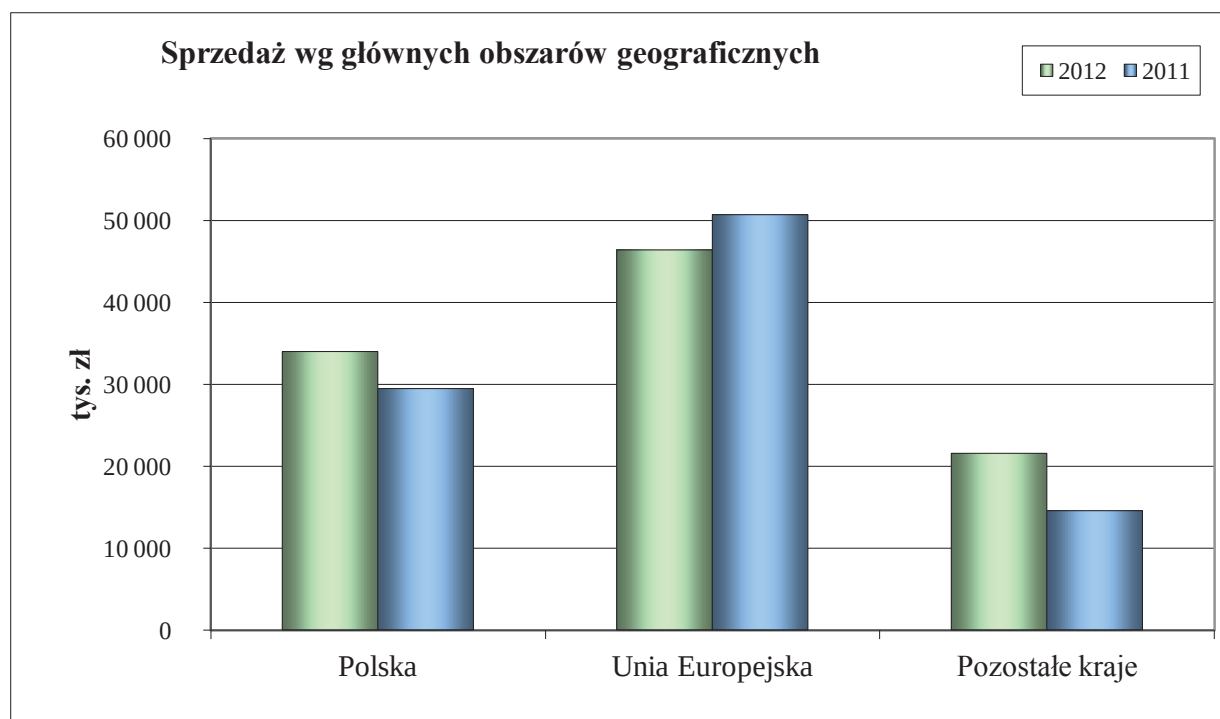


Tabela 7. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2012	2011	<i>Dynamika</i>
POLSKA	33.971	29.450	15%
UNIA EUROPEJSKA	46.369	50.667	-8%
POZOSTAŁE KRAJE	21.552	14.548	48%
SPRZEDAŻ RAZEM	101.892	94.665	8%



3.3. Zaopatrzenie

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

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

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2012 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi:

Numer raportu	Data publikacji	Tytuł raportu
rb 3/2012	2012.02.16	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 4/2012	2012.02.17	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z Wurth Industrie

		Service GmbH &Co. KG
rb 6/2012	2012.04.02	Umowa znacząca z DZ Bank Polska S.A
rb 9/2012	2012.05.15	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 19/2012	2012.08.08	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 23/2012	2012.11.27	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A. z CMC Zawiercie.
rb 24/2012	2012.11.29	Umowa znacząca Spółki zależnej Śrubena Unia S.A.. z Wurth Industrie Service GmbH &Co. KG

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie:

- Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 93,4 mln złotych, w tym ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunkiem i od wandalizmu na kwotę 1,0 mln zł,
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 5,0 mln złotych,
- Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 11,8 mln zł,
- Ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 39,0 mln zł,
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 249 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 200 tys. zł,
- Ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie drogowym, morskim na kwotę 300 tys. zł

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów

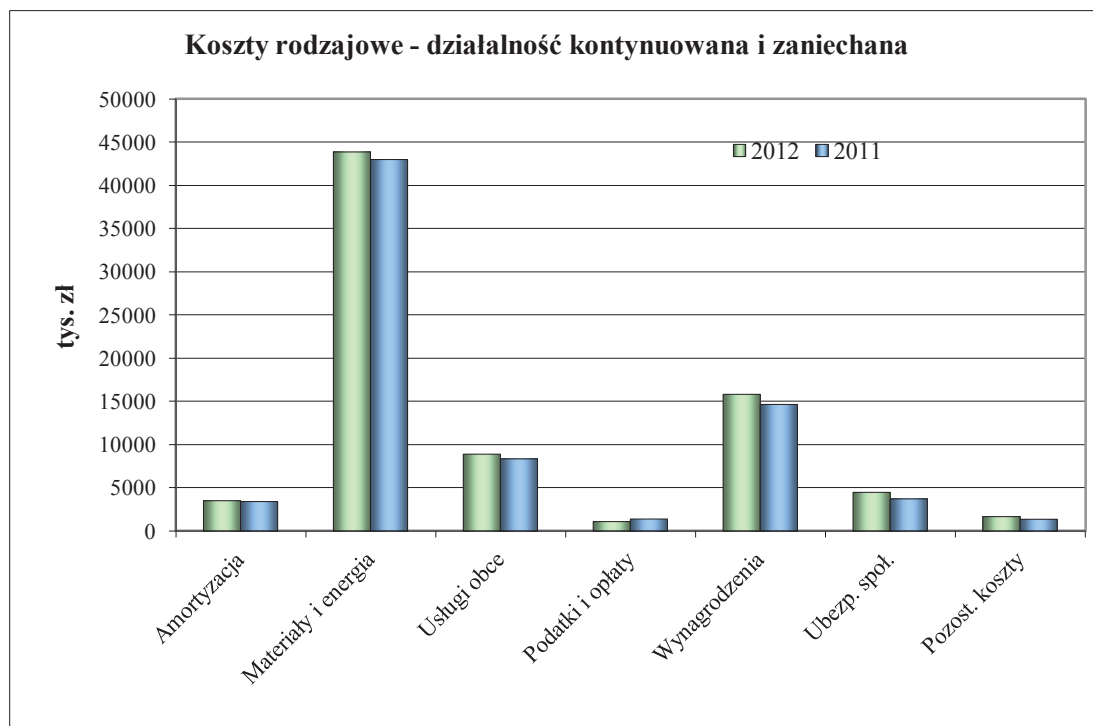
Sprzedaż w 2012 roku wyniosła ogółem 101.892 tys. zł. W stosunku do roku 2011 sprzedaż ogółem wzrosła o 8%. Wzrost sprzedaży miał miejsce za sprawą pozyskania nowych rynków zbytu oraz nowych klientów.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2012 Okres 01-01-2012 31-12-2012	Rok 2011 Okres 01-01-2011 31-12-2011
A. Przychody netto ze sprzedaży	101.892	94.665
I.Przychody netto ze sprzedaży produktów	85.396	80.991
II.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16.496	13.674
B. Koszty własny sprzedaży	75.414	71.686
I.Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63.966	61.813
II.Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11.448	9.873
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	26.478	22.979
D. Koszty sprzedaży	6.165	5.644
E. Koszty ogólnego zarządu	8.031	7.358
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	12.282	9.977
G. Pozostałe przychody operacyjne	784	52
H. Pozostałe koszty operacyjne	975	1.331
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	12.091	8.698
J. Przychody finansowe	5.104	11.292
K. Koszty finansowe	981	1.551
L. Wynik brutto (I+J-K)	16.214	18.439
M. Podatek dochodowy	2.345	1.636
N. Wynik netto (L-M)	13.869	16.803

Wynik netto	13.869	16.803
Średnioważona liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	2,83	3,43
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	2,83	3,43

W 2012 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 12.091 tys. zł oraz zysk netto 13.869 tys. zł. Wzrost sprzedaży oraz marży na sprzedanych produktach poskutkowało wzrostem zysku na sprzedaży oraz zysku operacyjnego.



W 2012 roku wzrosły koszty rodzajowe zakładu w stosunku do roku 2011. Powodem były zwiększenie produkcji armatury i odlewów.

4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

W 2012 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z 2011 rokiem. Aktywa ogółem wzrosły o 5,2 mln zł. Spadło zadłużenie do 33%.

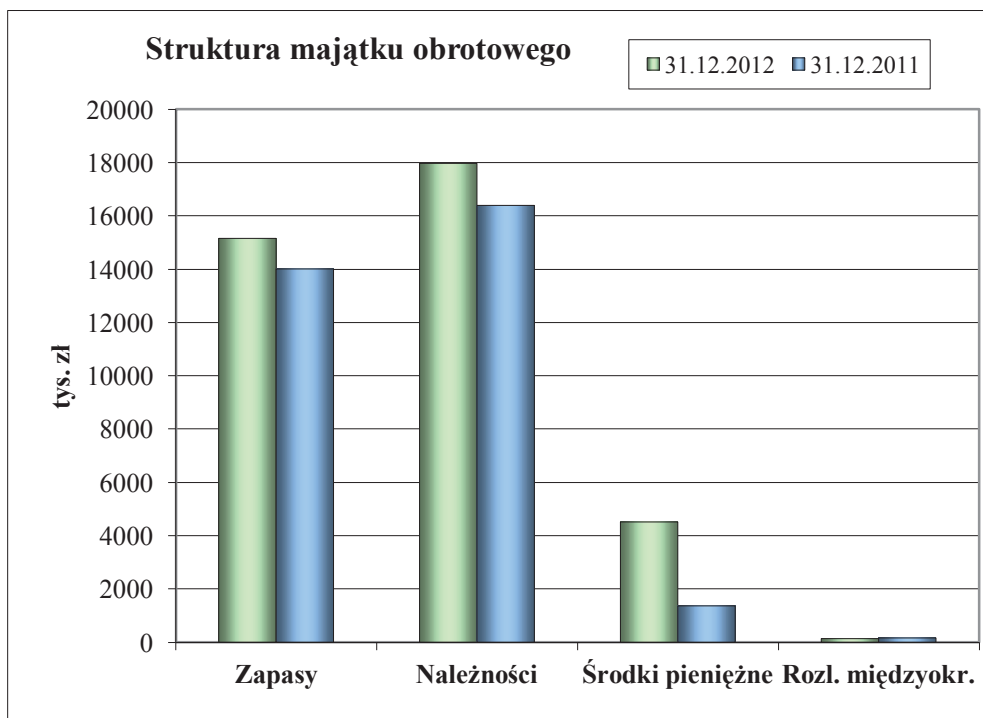
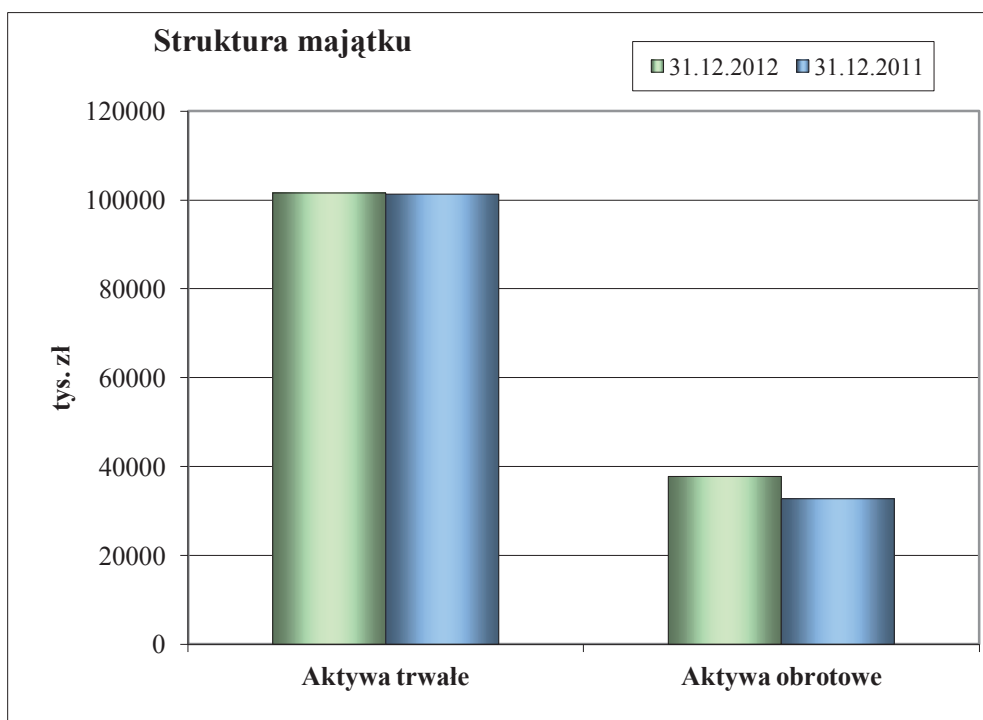
Tabela nr 10. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2012	31-12-2011
A. Aktywa trwałe	101.623	101.364
I. Rzeczowe aktywa trwałe	43.642	45.360
1. Środki trwałe	42.997	45.109
a) grunty	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.755	22.137
c) urządzenia techniczne i maszyny	16.092	17.209
d) środki transportu	979	1.123
e) inne środki trwałe	3.830	4.299
2. Środki trwałe w budowie	645	251
II. Wartości niematerialne	5.403	3.426
1. Koszty rozwoju	4.839	2.775
2. Inne wartości niematerialne	564	651
III. Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155
IV. Inwestycje długoterminowe	48.423	48.423
1. Długoterminowe aktywa finansowe	48.423	48.423
a) w jednostkach powiązanych	48.419	48.419
b) w pozostałych jednostkach	4	4
B. Aktywa obrotowe	37.783	32.765
I. Zapasy	15.155	14.008
1. Materiały	2.895	2.618
2. Półprodukty i produkty w toku	4.422	4.065
3. Produkty gotowe	5.382	6.234
4. Towary	2.456	1.091
II. Inwestycje krótkoterminowe	15	845
1. W jednostkach powiązanych	15	845
2. W pozostałych jednostkach	-	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	17.970	16.392
1. Należności od jednostek powiązanych	1.869	1.482
a) handlowe	1.869	1.482
2. Należności od pozostałych jednostek	16.101	14.910
a) handlowe	14.259	13.021
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-
c) inne	1.842	1.889
3. Pozostałe aktywa	-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.511	1.362
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132	158
AKTYWA RAZEM	139.406	134.129

PASYWA	Stan na koniec	
	31-12-2012	31-12-2011
A. Kapitał własny	92.802	82.000
I. Kapitał zakładowy	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	2.095	258
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-
V. Zyski zatrzymane	57.883	48.918
1. Wynik netto bieżącego okresu	13.869	16.803
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3.240	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	40.774	28.875
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46.604	52.129
I. Zobowiązania długoterminowe	18.023	27.053
1. Wobec pozostałych jednostek	13.639	23.454
a) kredyty i pożyczki	13.425	23.129
b) inne zobowiązania finansowe	214	325
2. Rezerwy na zobowiązania	4.384	3.599
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.614	2.923
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	770	676
II. Zobowiązania krótkoterminowe	28.581	25.076
1. Wobec jednostek powiązanych	527	49
a) handlowe	527	49
2. Wobec pozostałych jednostek	23.675	22.879
a) kredyty i pożyczki	10.561	9.661
b) inne zobowiązania finansowe	240	767
c) handlowe	9.225	9.013
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.244	1.215
e) z tytułu podatku dochodowego	1.551	1.382
f) z tytułu wynagrodzeń	827	834
g) inne	27	7
3. Rezerwy na zobowiązania	86	127
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	86	127
4. Rozliczenia międzyokresowe	4.293	2.021
PASYWA RAZEM	139.406	134.129

SYTUACJA MAJĄTKOWA

W roku 2012 wzrosła wartość aktywów Zetkamy o kwotę 5,3 mln zł. W bilansie zostały wykazane na koniec 2012 roku inwestycje długoterminowe w kwocie 48.423 tys. zł - akcje i udziały w spółkach zależnych. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne w Kłodzku w kwocie 4.155 tys. zł. Nastąpił wzrost aktywów obrotowych, w tym należności handlowych, zapasów i środków pieniężnych.

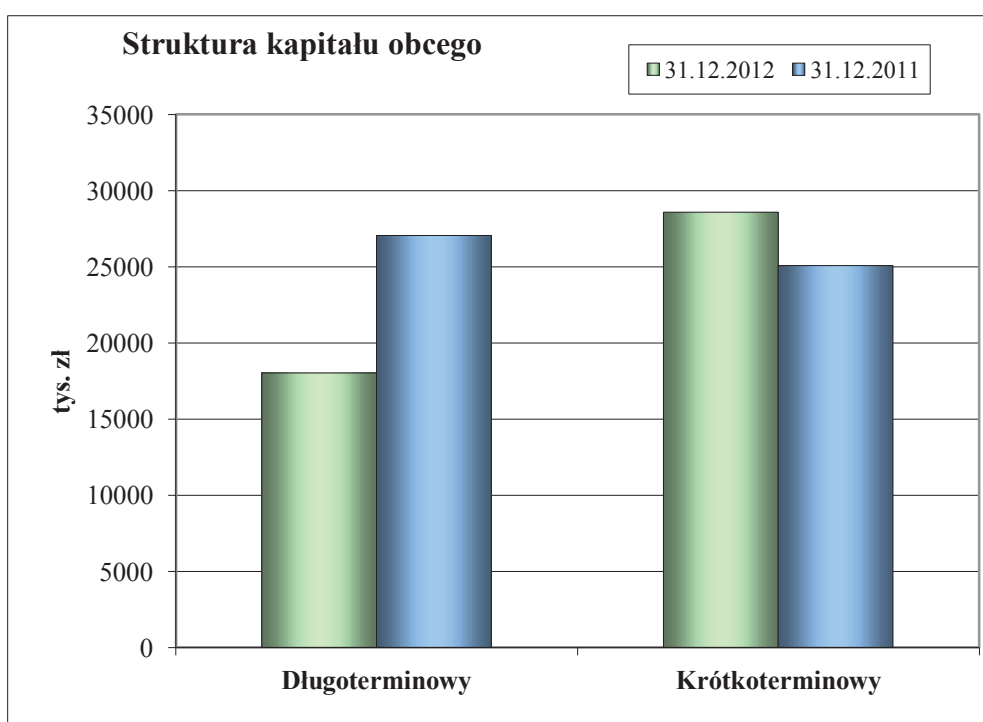


SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania wzrosła wartość kapitału własnego o 10,8 mln zł głównie z zysku 2012 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek spadło o 8,8 mln zł.

Kapitały własny na dzień 31.12.2012 roku wynosił 92.802 tys. zł. Składały się na niego:

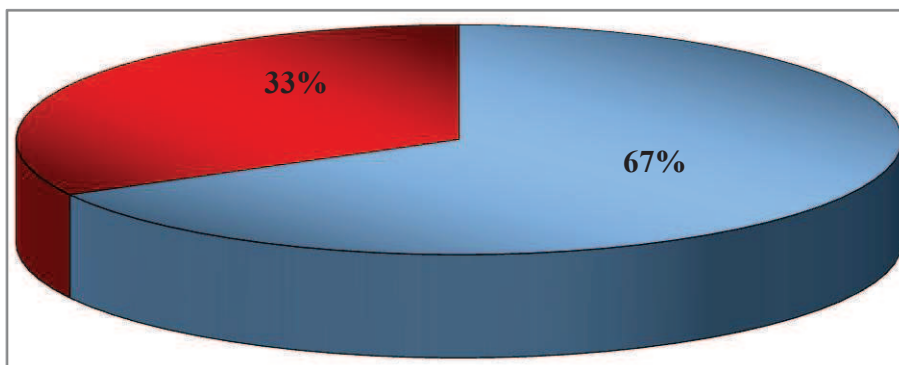
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 2.095 tys. zł
- Zyski zatrzymane 57.883 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2012 w stosunku do roku 2011 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Udział finansowania kapitałem obcym spadł z 39% w roku 2011 do 33% w roku 2012.

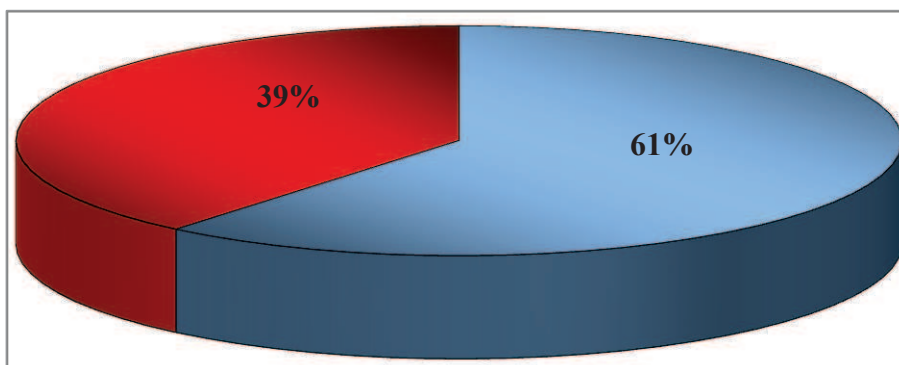
**Struktura kapitałowa
- rok 2012**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



**Struktura kapitałowa
- rok 2011**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźnikowa analiza sytuacji finansowej Spółki.

Tabela 11. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2012	2011
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	110.911	109.180
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	9.202	7.689
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	9,9%	12,5%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	15,9%	19,5%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	13,6%	17,7%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto	26,0%	24,3%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	91,3%	80,9%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; (zobowiązania ogółem +rezerwy) /pasywa	33,4%	38,9%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	72,9%	75,6%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	79,6%	81,4%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	6,6%	5,7%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,32	1,31
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,79	0,74
14. Rotacja należności handlowych w dniach; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	55	59
15. Rotacja zapasów w dniach; zapasy przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	71	75
16. Rotacja zobowiązań handlowych w dniach; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	46	55

Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz sprzedaży brutto w 2012 roku były wyższe niż w roku 2011. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do pasywów na koniec 2012 roku wynosił 33%. W roku 2011 wskaźnik ten wynosił 39%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2012 wskaźniki płynności finansowej (I i II) nieznacznie poprawiły się w stosunku do roku 2011.

W roku 2012 uległy skróceniu cykl rotacji zobowiązań handlowych, należności handlowych oraz zapasów. Cykl rotacji zobowiązań skrócił się o 9 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 55, 71 i 46 dni.

4.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2012 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 12. Kredyty i pożyczki

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2012	Termin spłaty
ING - obrotowy	3.000 tys. PLN	1.292 tys. PLN	15.02.2013
ING – dewizowy EUR	1.500 tys. EUR	817 tys. EUR	15.02.2014
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach			
2. cesja wierzytelności z monitoringiem			
3. zastaw rejestrowy na zapasach			
DZ Bank Polska S.A. - linia	3.000 tys. PLN	1.469 tys. PLN	30.06.2013
DZ – dewizowy EUR	2.600 tys. EUR	1.950 tys. EUR	28.02.2015
DZ – inwestycyjny EUR	2.976 tys. EUR	2.381 tys. EUR	31.12.2017
<u>Zabezpieczeniem kredytów w DZ Banku jest:</u>			
1. hipoteka łączna kaucyjna i umowna – nieruchomości w Ścinawce Średniej i w Żorach wraz z cesją praw z polisy			
2. przelew wierzytelności z kontraktów handlowych			
3. zastaw rejestrowy na maszynach			
4. weksle in blanco			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	177 tys. PLN	16.11.2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy			
2. weksle in blanco			

Zetkama S.A. udzieliła spółce zależnej MCS sp. z o.o. poręczenia spłaty kredytów na kwotę 17.016 tys. zł, których kwota do spłaty na dzień 31.12.2012 wynosiła 5.666 tys. zł.

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2012 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Tabela 13. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Prognoza 2012	Realizacja 2012 roku
Przychody ze sprzedaży	101.353	101.892
EBITDA	15.642	15.596
Zysk netto	13.820	13.869

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2012 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

Na 2013 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 9.170 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

- Wykorzystywanie synergii podmiotów tworzących Grupę Kapitałową w celu poszerzenia obecnego asortymentu produktowego dedykowanego do obecnych i nowych branż oraz optymalizacji kosztów.
- Wprowadzanie nowoczesnych systemów zarządzania z użyciem 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 Spółkę marże.
- Wprowadzenie do oferty Spółki dodatkowych towarów, przeznaczonych głównie do sieci wodnych i kanalizacyjnych oraz do instalacji wewnętrznych.
- Zmiana kursu EUR/PLN wpływająca na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 14. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31.12.2012r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410.876	8,38%	410.876	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

Tabela nr 15. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2012 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2011 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	106.571	106.571	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55.902	55.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	410.876	447.876	-37.000
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	406.770	506.770	-100.000

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 18 marca 2013r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu



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

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

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

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Zetkama SA

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 139.406 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 13.869 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 15.706 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 10.802 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.149 tys. zł;
- dane objaśniające do sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zetkama SA na 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

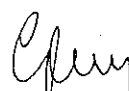
Katowice, 18 marca 2013 roku

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

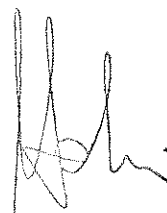
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

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

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Zetkama SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

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

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

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

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem spółki głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja armatury przemysłowej,
- odlewnictwo żeliwa,
- produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzeijnego.

1.4. Podstawa działalności

Zetkama SA 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 sSpółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 (wcześniejsza rejestracja w Rejestrze Handlowym B pod numerem 671 w Sądzie Rejonowym w Wałbrzychu - VI Wydział Gospodarczy).

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82

REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 981 tys. zł i dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Seria akcji	Ilość w szt.
A	2 101 750
B	952 400
C	850 000
D	560 000
E	440 000
Razem	4 904 150

Akcje spółki nie są uprzywilejowane.

Skład akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariat na 31 grudnia 2012	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410 876	8,38%	410 876	8,38%
Maciej Jurczyk	406 770	8,29%	406 770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406 770	8,29%	406 770	8,29%
Zygmunt Mrozek	391 000	7,97%	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	7,64%	374 496	7,64%
ING OFE	287 139	5,86%	287 139	5,86%
Pozostali	2 627 099	53,57%	2 627 099	53,57%
Razem	4 904 150	100,00%	4 904 150	100%

W roku 2012 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Na kapitał własny spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny 2.095 tys. zł
- zysk netto za 2012 rok 13.869 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych 3.240 tys. zł
- zysk przeniesiony na kapitał zapasowy 40.774 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 92.802 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 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 2012 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.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku do Grupy Kapitałowej Zetkama zalicza się następujące spółki podporządkowane:

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

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 139.406 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 13.869 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 15.706 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 10.802 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.149 tys. zł;
- dane objaśniające do sprawozdania finansowego;

oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zetkama SA za 2012 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 podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Zetkama SA na podstawie Uchwały nr 3 z 17 maja 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 8 czerwca 2012 roku, w terminie od 4 lutego 2013 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Grażynę Maślankę (nr ewidencyjny 9375). Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku oraz badaniem wstępnym.

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

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

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 26 czerwca 2012 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 16 z 26 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło zysk netto za rok obrotowy 2011 w wysokości 11.899 tys. zł na kapitał zapasowy oraz w wysokości 4.904 tys. zł na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 28 czerwca 2012 roku opublikowano w Monitorze Polskim „B” nr 2326 z dnia 3 października 2012 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	101 623	73%	101 364	76%	81 799	70%
Wartości niematerialne	5 403	4%	3 426	3%	2 615	2%
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3%	4 155	3%	4 155	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	43 642	31%	45 360	34%	46 367	40%
Inwestycje długoterminowe	48 423	35%	48 423	36%	28 662	25%
Aktywa obrotowe	37 783	27%	32 765	24%	34 582	30%
Zapasy	15 155	11%	14 008	10%	15 310	13%
Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	17 970	13%	16 392	12%	18 861	16%
Inwestycje krótkoterminowe	15	0%	845	1%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 511	3%	1362	1%	323	-
Rozliczenia międzyokresowe	132	0%	158	-	88	-
SUMA AKTYWÓW	139 406	100%	134 129	100%	116 381	100%
PASYWA						
Kapitał własny	92 802	67%	82 000	61%	66 134	57%
Zobowiązania i rezerwy	46 604	33%	52 129	39%	50 247	43%
Rezerwy na zobowiązania	4 470	3%	3 726	3%	3 711	3%
Zobowiązania długoterminowe	13 639	10%	23 454	17%	14 706	13%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 202	17%	22 928	17%	30 122	26%
Rozliczenia międzyokresowe	4 293	3%	2 021	2%	1 708	1%
SUMA PASYWÓW	139 406	100%	134 129	100%	116 381	100%

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z dochodów całkowitych

	(w tys. zł)				
	2012	2011	2010	Dynamika 2012/2011	Dynamika 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	101 892	94 665	95 894	7,6%	(1,3%)
Koszt własny sprzedaży	(75 414)	(71 686)	(75 240)	5,2%	(4,7%)
Zysk brutto ze sprzedaży	26 478	22 979	20 654	15,2%	11,3%
Koszty sprzedaży	(6 165)	(5 644)	(5 462)	9,2%	3,3%
Koszty ogólnego zarządu	(8 031)	(7 358)	(8 183)	9,1%	(10,1%)
Zysk na sprzedaży	12 282	9 977	7 009	23,1%	42,3%
Pozostałe przychody operacyjne	784	52	377	>1 000%	(86,2%)
Pozostałe koszty operacyjne	(975)	(1 331)	(598)	(26,7%)	122,6%
Zysk z działalności operacyjnej	12 091	8 698	6 788	39,0%	28,1%
Przychody finansowe	5 104	11 292	11	(54,8%)	>1 000%
Koszty finansowe	(981)	(1 551)	(2 024)	(36,8%)	(23,4%)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk brutto	16 214	18 439	4 775	(12,1%)	286,2%
Podatek dochodowy	(2 345)	(1 636)	(939)	43,3%	74,2%
Zysk netto za rok obrotowy	13 869	16 803	3 836	(17,5%)	338,0%
Inne całkowite dochody netto	1 837	(937)	74	296,1%	(>1 000%)
Całkowity dochód netto za okres	15 706	15 866	3 910	(1,0%)	305,8%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Wskaźniki rentowności			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{suma aktywów}}$	9,9%	12,5%	3,3%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{kapitał własny}}$	14,9%	20,5%	5,8%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	13,6%	17,8%	4,0%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	1,4	1,1
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	0,8	0,6
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	54 dni	58 dni	57 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	45 dni	54 dni	73 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	70 dni	74 dni	73 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	0,9	0,8	0,8
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	18,9	16,7	13,5
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	2,8	3,4	0,8

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

4. Komentarz

Majątek spółki na 31 grudnia 2012 roku zwiększyła się o 5.277 tys. zł, tj. o 4% w stosunku do roku poprzedniego. Struktura majątku nie uległa zmianie w porównaniu do ubiegłego roku. Udział majątku trwałego stanowi 73% aktywów spółki i zmniejszył się o 3 p.p. w porównaniu do ubiegłego roku.

Na wzrost majątku wpływ miał wzrost aktywów obrotowych o 15% w porównaniu do ubiegłego roku, w tym:

- zapasów o 1.147 tys. zł,
- należności handlowe i pozostałe o 1.578 tys. zł,
- środków pieniężnych o 3.139 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu inwestycji krótkoterminowych o 830 tys. zł. w związku ze spłatą pożyczki udzielonej dla jednej ze spółek powiązanych.

Struktura finansowania majątku nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do ubiegłego roku. Udział kapitału własnego finansowaniu wzrósł do 67 % czyli o 6 p.p w porównaniu do ubiegłego roku, na w efekcie osiągniętego zysku netto za 2012 roku.

Kapitał własny finansuje aktywa trwałe w 91% podczas gdy w ubiegłym roku wskaźnik ten stanowił 81% aktywów trwałych.

Stosunek kapitału własnego do obcego kształtuje się na poziomie wyższym od jedności co świadczy o zachowaniu „złotej reguły finansowej”. Taka struktura zapewnia utrzymanie długoterminowej płynności. Sprzyja jej zarówno ograniczenie obciążenia firmy kosztami zaangażowanych obcych kapitałów, jak i osiąganie większej stabilności w zakresie rentowności.

Przychody ze sprzedaży w 2012 roku wyniosły 101.892 tys. zł wzrosły o 7,6% w stosunku do roku poprzedniego. Jednocześnie koszt własny sprzedaży zwiększył się o 3.728 tys. zł, tj. o 5,2%. Wyższe tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów spowodowało, iż spółka wygenerowała na poziomie działalności podstawowej zysk w wysokości 12.282 tys. zł, tj. o 2.305 tys. zł wyższy niż w poprzednim roku.

Przychody spółki w układzie segmentów działalności operacyjnej przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)

Rok	Armatura	Odlewy	Pozostała działalność	Ogółem
2012	42 508	42 888	16 496	101 892
2011	36 756	44 235	13 674	94 665
zmiana 2012/2011	16%	(3%)	21%	8%

Zysk ze sprzedaży został skorygowany o ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 191 tys. zł oraz o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 4.123 tys. zł, wynikający głównie z dywidendy otrzymanej od spółki zależnej w wysokości 5.000 tys. zł. Efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła 14% z uwagi na fakt, iż otrzymana dywidenda jest zwolniona z podatku dochodowego.

W 2012 roku spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 13.869 tys. zł.

Wskaźniki rentowności na skutek wygenerowanego zysku na działalności podstawowej oraz zysku netto osiągnęły wartości dodatnie i kształtują się odpowiednio: wskaźnik rentowności majątku 9,9%, wskaźnik rentowności kapitału własnego 14,9%, wskaźnik rentowności netto sprzedaży 13,6%.

Wskaźniki płynności pierwszego oraz drugiego stopnia na dzień 31 grudnia 2012 uległy nieznacznej poprawie w porównaniu do roku 2011 i wynosiły odpowiednio 1,6 oraz 0,9 przy zalecanych wartościach odpowiednio 1,2-2,0 i 1,0-1,3. Osiągnięte wyniki nie wskazują na możliwość wystąpienia trudności z płynnością finansową.

Wskaźnik szybkości spłaty należności wyniósł 54 dni i jest krótszy o 4 dni w porównaniu do roku 2011 roku. Szybkość spłaty zobowiązań uległa skróceniu o 9 dni i wyniosła 45 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 70 dni i w porównaniu do roku ubiegłego uległ skróceniu o 4 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

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

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

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych spółki na 1 stycznia 2012 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011 roku.

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

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

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

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

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

2. Informacje dodatkowe

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

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

5. Sprawozdanie z działalności spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 roku, 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 Zetkama SA sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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

6. Oświadczenie zarządu spółki

Zarząd Zetkama SA złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 18 marca 2013 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.:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

