

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

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

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

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

1.3. Przedmiot działalności

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

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

1.4. Podstawa działalności

Zetkama S.A. działa na podstawie:

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

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - IX Wydział Gospodarczy 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

ust

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

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

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

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Radę Nadzorczą stanowili :

- | | |
|----------------------|---|
| - Michał Zawisza | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Jan Jurczyk | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| - Zygmunt 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 sprawozdanie skonsolidowane.

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

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

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

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

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

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

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

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

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

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

WST

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

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

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

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

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

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

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

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

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

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

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

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

4. Komentarz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Informacje dodatkowe

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

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

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

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Wrocław, 11 kwietnia 2011 roku

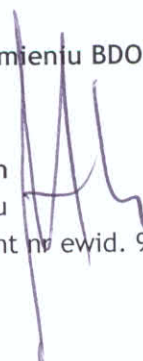
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004