



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

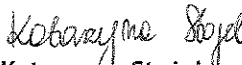
Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania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

Wrocław, 15 marca 2012 roku

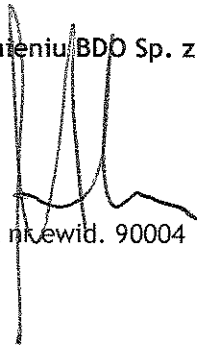
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

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

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

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 grzeijnego.

1.4. Podstawa działalności

Zetkama S.A. działa na podstawie:

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

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82
REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 981 tys. zł i dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje dzielą się na następujące serie :

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

Struktura kapitału na dzień 31 grudnia 2011 roku kształtowała się następująco :

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

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

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

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

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

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

- Leszek Jurasz
- Jerzy Kozuch
- Prezes Zarządu
- Wiceprezes Zarządu

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

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Radę Nadzorczą stanowili :

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

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

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

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

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

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

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

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

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 3 z 19 kwietnia 2011 roku

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

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

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

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

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

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

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

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

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

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

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

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

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{suma aktywów}}$	12,5%	3,3%	3,0%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{kapitał własny}}$	20,5%	5,8%	5,6%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	17,8%	4,0%	3,1%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	1,1	1,1
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	0,6	0,6
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	61 dni	60 dni	60 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	55 dni	73 dni	94 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	77 dni	76 dni	75dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	0,8	0,8	0,8
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	16,7	13,5	12,7
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	3,4	0,8	0,7

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

4. Komentarz

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

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

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

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

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz 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, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

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

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Wrocław, 15 marca 2012 roku

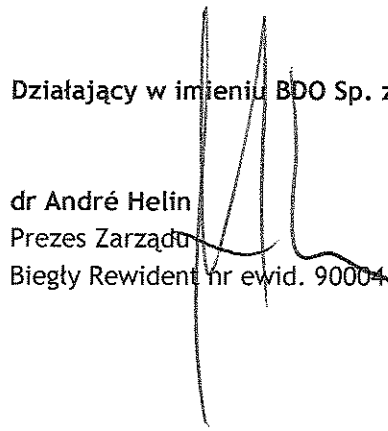
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004