

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej
Zetkama SA

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

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **226.246** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w wysokości **22.883** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **26.062** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **21.322** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **6.981** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową Zetkama.

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

Katowice, 18 marca 2013 roku

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

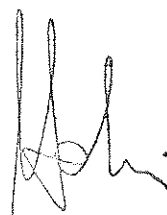
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ Zetkama,
w której jednostką dominującą jest 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 7c 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	3
II. ANALIZA FINANSOWA	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

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

1.3. Przedmiot działalności

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

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

1.4. Podstawa działalności

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82

REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny jednostki dominującej oraz Grupy Kapitałowej:

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.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku kształtowała się następująco:

Akcjonariat na 31 grudnia 2012	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Jan Jurczyk	410.876	8,38%	410.876	8,38%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
OFE ING	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 kapitału zakładowego.

Na kapitał własny jednostki dominującej 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	44.014 tys. zł

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

Natomiast na kapitały własne Grupy Kapitałowej Zetkama, poza kapitałem zakładowym na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

– kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843 tys. zł
– kapitał z aktualizacji wyceny	2.242 tys. zł
– zysk netto za 2012 rok	22.663 tys. zł
– zysk z lat ubiegłych	69.963 tys. zł
– udziały niedające kontroli	1.842 tys. zł

Łącznie kapitał własny Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2012 roku wynosił 129.534 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.

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

2.1 Podmiot dominujący

Zetkama SA

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Suma bilansowa	- 139.406 tys. zł
Wynik finansowy	- 13.869 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	- 10.802 tys. zł
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	- 3.149 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 101.892 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2 Podmioty powiązane

W skład Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące jednostki zależne:

Śrubena Unia SA

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

MCS Sp. z o.o.

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

Armak Sp. z o.o.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2012 roku, inwestycje w spółce stowarzyszonej Varimex Valves Sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności.

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

W badanym roku obrotowym nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ZETKAMA.

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Ze względu na nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o sytuacji finansowej i wyniku finansowym Grupy Kapitałowej ZETKAMA, nie objęto konsolidacją spółki zależnej Terrell Trading Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów, której dane finansowe nie podlegają obowiązkowemu badaniu.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 226.246 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w wysokości 22.883 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 26.062 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 21.322 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.981 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

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

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 3 z 17 maja 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 8 czerwca 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Grażynę Maślanę (nr ewidencyjny 9375). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 4 lutego 2013 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku.

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

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.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 26 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 28 czerwca 2012 roku oraz zostało opublikowane w „Monitorze Polskim B” nr 2326 z dnia 3 października 2012 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	126 469	55,9%	124 474	58,2%	107 230	62,5%
Wartości niematerialne	5 970	2,6%	3 768	1,8%	2 870	1,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	114 195	50,5%	114 545	53,5%	99 716	58,1%
Nieruchomości inwestycyjne	5 590	2,5%	5 590	2,6%	4 155	2,4%
Inwestycje w jedn. Stowarzyszonych	695	0,3%	552	0,3%	485	0,3%
Inwestycje w jedn. Zależnych	14	0,0%	14	0,0%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	0,0%	5	0,0%	4	0,0%
Aktywa obrotowe	99 777	44,1%	89 548	41,8%	64 507	37,5%
Zapasy	36 122	16,0%	34 107	15,9%	31 981	18,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43 502	19,2%	39 184	18,3%	31 382	18,3%
Pożyczki	15	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	0	0,0%	213	0,1%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	2 904	1,4%	0	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	454	0,2%	650	0,3%	226	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 684	8,7%	12 703	5,9%	705	0,4%
SUMA AKTYWÓW	226 246	100,0%	214 022	100,0%	171 737	100,0%

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Zetkama za 2012 rok

	(w tys. zł)					
	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
PASYWA						
Kapitał własny	129 534	57,3%	108 212	50,6%	86 603	50,4%
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	127 692	56,5%	106 590	49,8%	81 971	47,4%
Kapitał Własny przypadający Posiadaczom niedających kontroli	1 842	0,8%	1 622	0,8%	4 632	2,7%
Zobowiązania długoterminowe	31 358	13,9%	45 728	21,3%	32 217	18,8%
Kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	19 413	8,6%	33 971	15,8%	19 888	11,6%
Leasing finansowy	618	0,3%	1 184	0,6%	2 175	1,3%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 908	3,9%	7 912	3,7%	7 964	4,6%
Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	2 419	1,1%	2 661	1,2%	2 190	1,3%
Zobowiązania i rezerwy	65 354	28,8%	60 082	28,1%	52 917	30,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 954	11,0%	24 306	11,4%	24 590	14,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 050	1,3%	3 523	1,6%	160	0,1%
Kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	22 937	10,1%	19 416	9,1%	21 928	12,8%
Leasing finansowy	857	0,4%	1 138	0,5%	935	0,5%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	842	0,4%	0	0,0%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 247	2,3%	4 880	2,3%	3 087	1,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 927	0,9%	1 927	0,9%	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	6 382	2,8%	4 050	1,9%	2 217	1,3%
SUMA PASYWÓW	226 246	100,0%	214 022	100,0%	171 737	100,0%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	dynamika 2012/2011	dynamika 2011/2010
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży	277 169	239 169	196 422	15,9%	21,8%
Koszt własny sprzedaży	213 877	187 283	158 587	14,2%	18,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	63 292	51 886	37 835	22,0%	37,1%
Koszty sprzedaży	14 285	11 792	9 845	21,1%	19,8%
Koszty ogólnego zarządu	19 955	16 167	17 683	23,4%	(8,6%)
Wynik ze sprzedaży	29 052	23 927	10 307	21,4%	132,1%
Pozostałe przychody operacyjne	2 224	458	1 276	385,6%	(64,1%)
Pozostałe koszty operacyjne	2 240	2 195	1 269	2,1%	73,0%
Zyski z tytułu okazijnego nabycia	0	10 687	0	(100,0%)	-
Zysk z działalności operacyjnej	29 036	32 877	10 314	(11,7%)	218,8%
Przychody finansowe	1 027	2 224	161	(53,8%)	>1000%
Koszty finansowe	2 465	2 551	3 116	(3,4%)	(18,1%)
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	(19)	56	(5)	(133,9%)	>(1000%)
Zysk brutto	27 579	32 606	7 354	(15,4%)	343,4%
Podatek dochodowy	4 696	4 614	1 839	1,8%	150,9%
Zysk netto za rok obrotowy	22 883	27 992	5 515	(18,3%)	407,6%
Zysk netto przypadający					
-akcjonariuszom jednostki dominującej	22 663	26 370	5 163	(14,1%)	410,7%
-akcjonariuszom mniejszościowym	220	1 622	352	(86,4%)	360,8%
Inne całkowite dochody netto	3 179	(1 725)	93	(284,3%)	>(1000%)
Całkowity dochód netto za okres	26 062	26 267	5 608	(0,8%)	368,4%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{suma aktywów}}$	10,1%	13,1%	3,2%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{kapitał własny}}$	17,7%	28,7%	12,7%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	8,3%	11,7%	2,8%
<u>Wskaźniki płynności</u>			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5	1,5	1,2
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	0,9	0,6
<u>Wskaźniki aktywności</u>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	49 dni	50 dni	48 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	39 dni	45 dni	52 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	60 dni	63 dni	66 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	1,0	0,9	0,8
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	26,4	22,1	17,7
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{zysk netto przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{liczba akcji}}$	4,6	5,4	1,1

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

4. Komentarz

Majątek Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku zwiększył się o 12.224 tys. zł, tj. 5,7% w stosunku do roku poprzedniego. Na wzrost majątku główny wpływ miało zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 10.229 tys. zł, w tym:

- wzrost zapasów o 2.015 tys. zł,
- wzrost należności handlowe i pozostałe o 4.318 tys. zł,
- wzrost środków pieniężnych o 6.981 tys. zł,
- zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych o 2.904 tys. zł.

W efekcie wartość aktywów obrotowych na koniec roku wynosiła 99.777 tys. zł, co stanowiło 44,1% udziału w sumie aktywów Grupy Kapitałowej, tj. o 2,3 p.p. więcej niż w roku poprzednim.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł na dzień 31 grudnia 2012 roku 129.534 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 21.322 tys. zł, głównie na skutek wygenerowania dodatniego dochodu całkowitego w badanym okresie. Tym samym udział kapitałów własnych Grupy w strukturze finansowej zwiększył się o 6,7 p.p. do 57,3%.

W części kapitałów obcych zmniejszyła się wartość zobowiązań wymaganych powyżej 1 roku o 14.370 tys. zł oraz o 5.272 tys. zł wzrosła wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2012 roku. Łącznie wartość kapitałów obcych w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej zmniejszyła się o 9.098 tys. zł, na co złożyły się głównie:

- spłata zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 11.037 tys. zł,
- wzrost rozliczeń międzyokresowych biernych o 2.332 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 648 tys. zł, tj. 2,7% w stosunku do roku poprzedniego.

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 Grupy kosztami zaangażowanych obcych kapitałów, jak i osiągnięcie większej stabilności w zakresie rentowności.

Przychody ze sprzedaży w 2012 roku wzrosły o 15,9% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 277.169 tys. zł. Jednocześnie koszt własny sprzedaży zwiększył się o 26.594 tys. zł tj. o 14,2%, co w efekcie pozwoliło na wypracowanie wyższego zysku brutto ze sprzedaży o 11.406 tys. zł tj. o 22,0% niż w roku ubiegłym.

Przychody Grupy Kapitałowej ZETKAMA w układzie segmentów działalności operacyjnej przedstawiają się następująco:

Rok	Armatura i Odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Ogółem
2012	116 211	118 273	42 685	277 169
2011	94 028	115 498	29 643	239 169
zmiana 2012/2011	24%	2%	44%	16%

Znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży armatury i odlewów o 22.183 tys. zł, wynika przede wszystkim z nabycia pod koniec roku 2011 od Skarbu Państwa 94,2% udziałów w Armak Sp. z o.o.

Sprzedaż podzespołów dla motoryzacji dotyczy działalności jednostki powiązanej MCS Sp. z o.o. i wzrost sprzedaży w tym segmencie o 44% w stosunku do roku ubiegłego związany jest ze wzrostem przychodów ze sprzedaży tej Spółki.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wzrosły odpowiednio o 21,1% oraz 23,4%, w efekcie wynik ze sprzedaży netto wzrósł o 21,4% i wyniósł 29.052 tys. zł wobec 23.927 tys. zł w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa ZETKAMA w badanym okresie osiągnęła stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 16 tys. zł, w efekcie czego zysk z działalności operacyjnej na 31 grudnia 2012 roku wynosił 29.036 tys. zł wobec 32.877 tys. zł na koniec roku poprzedniego.

Przy czym w roku 2011 na wynik z działalności operacyjnej w 32,5% składał się zysk z tytułu okazynego nabycia udziałów w jednostce zależnej w wysokości 10.314 tys. zł.

Ponadto w badanym roku Grupa ZETKAMA osiągnęła stratę z działalności finansowej w kwocie 1.438 tys. zł oraz z udziału w wyniku spółki stowarzyszonej Varimex Valves Sp. z o.o. w wysokości 19 tys. zł.

Łącznie zysk z działalności operacyjnej Grupy został w roku 2012 zmniejszony o 1.473 tys. zł, w związku z czym zysk brutto w badanym okresie wyniósł 27.579 tys. zł wobec 32.606 tys. zł osiągniętego zysku w roku 2011. Zysk brutto został obciążony podatkiem dochodowym w wysokości 4.696 tys. zł, a efektywna stawka podatku w 2012 roku wyniosła 17%. Wypracowany zysk netto za badany rok wyniósł 22.883 tys. zł, z czego 220 tys. zł przypada na posiadaczy udziałów niedających kontroli.

Wygenerowany zysk netto był niższy od zysku netto roku poprzedniego o 5.109 tys. zł, co przełożyło się na spadki wskaźników rentowności w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011.

Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio w 2012 roku 1,5 oraz 1,0 i kształtowały się na porównywalnym poziomie do lat poprzednich.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kształtował się na podobnym poziomie do lat poprzednich i wynosi 1,0.

Wskaźnik szybkości spłaty należności wyniósł 49 dni i jest krótszy o 1 dzień w porównaniu do roku 2011 roku. Szybkość spłaty zobowiązań uległa skróceniu o 6 dni i wyniosła 39 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 60 dni i w porównaniu do roku ubiegłego uległ skróceniu o 3 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wydłużył się z 68 do 70 dni.

W wyniku niższego zysku netto spadł wskaźnik zysku na jedną akcję z 5,4 do 4,6. Wzrosła natomiast wartość księgowa na jedną akcję, jako efekt wzrostu kapitałów własnych w Grupie Kapitałowej.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

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

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3. Informacje dodatkowe

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

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 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 sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

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

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

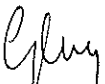
Katowice, 18 marca 2013 roku

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

