



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZETKAMA**

**W 2010 ROKU**

## SPIS TREŚCI

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ .....	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH .....	16
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA .....	19
SPRZEDAŻ I MARKETING .....	22
SYTUACJA FINANSOWA .....	29
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	38
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ .....	40

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w 2010 roku.

## ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie za 2010 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama za 2010 rok.

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2010 r. i 2009 r. wynoszących odpowiednio 3,9939 i 4,3282.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r., które wynosiły odpowiednio 3,9603 i 4,1082.

## DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

### 1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	Zetkama Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Pocztą elektroniczną:	<a href="mailto:biuro.zarzadu@zetkama.com.pl">biuro.zarzadu@zetkama.com.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.zetkama.com.pl">www.zetkama.com.pl</a>
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

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

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

W 2008 roku Spółka rozpoczęła budowanie Grupy Kapitałowej Zetkama skupiającej podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych oraz MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego.

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące osoby:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 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](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 a także po wejściu w życie w dniu 1 lipca 2010 roku zmienionych zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie - załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", w raporcie bieżącym 1/2010. Do chwili obecnej spółka podjęła niezbędne kroki w celu dostosowania swojej strony internetowej do ogólnie przyjętych zasad ładu korporacyjnego, poprzez: zamieszczanie i bieżącą aktualizację dokumentów korporacyjnych; życiorysów osób pełniących funkcje w organach nadzorczych i zarządzających w zakresie jaki został jej przekazany przez członków tych organów, a także poprzez prezentowanie dokumentów korporacyjnych oraz innych istotnych informacji w języku angielskim.

W zakresie nie stosowanych zasad, o których spółka informowała, do chwili obecnej spółka nie spełnia:

- zasady z części II. pkt 1 odnoszącej się do prowadzenia strony w języku angielskim, w szczególności w zakresie raportów okresowych i rocznych sprawozdań RN. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, obszerność materiału i wysoki koszt tłumaczenia Spółka zdecydowała nie tłumaczyć na język angielski raportów okresowych. Podstawowe informacje finansowe prezentowane na stronie są zamieszczane w języku angielskim w okresach rocznych;
- zasady określonej w części III pkt 6 i 8 zbioru odnoszącej się do niezależności członków Rady

Nadzorczej. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, w której kilku akcjonariuszy dysponuje znacznymi i porównywalnymi pakietami akcji, akcjonariusze Ci są zainteresowani bezpośrednim uczestnictwem w Radzie Nadzorczej i osobistym wykonywaniem nadzoru właścicielskiego.

- zasady określonej w części IV pkt 10 w zakresie zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka uwzględniając strukturę akcjonariatu i biorąc pod uwagę nakłady finansowe jakie należałoby ponieść w związku z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, do chwili obecnej nie zdecydowała się na wypełnianie powyższej zasady. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie od 2012 roku.

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.

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 walnym zgromadzeniu.**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Opis zasad zmiany statutu Spółki**

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 18 ust.1 pkt 6 Statutu Zetkama S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

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

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



kapitału zakładowego.

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

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

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

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

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

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

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

adres [biuro.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@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](http://www.zetkama.com.pl) w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy stosowne formularze. Dokumenty elektroniczne można wysłać na adres poczty elektronicznej Spółki: [biuro.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@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.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@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 subskrybcyjnych,
- 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 29 czerwca 2010 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 2010 roku działał w składzie:

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

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne, na wniosek 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 2010 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 Regulaminu 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 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 powyższą 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 2010 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 2010 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2010 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**

Sprawa z powództwa pracownika przeciwko Zetkama S.A. o uznanie wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Pracownik żąda przywrócenia do pracy.

Sprawa sądowa w toku.

### *1.3. Informacje o audytorze*

W dniu 26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza organ podjęła uchwałę o wyborze BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2010 rok,
- badania rocznego za 2010 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. nie korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Tabela nr 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

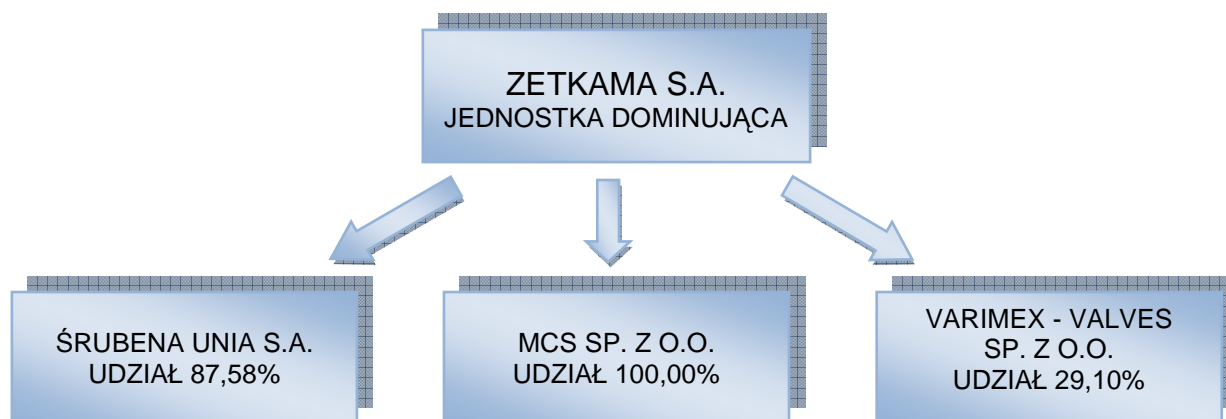
Usługa	2010	2009
Sprawozdanie roczne – badanie	79	75
Sprawozdanie półroczne - przegląd	35	60

## DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

### 2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



#### 2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły Spółka dominująca oraz trzy spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	87,58 %	87,58 %	87,58 %
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	-

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tej jednostki.

##### 2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

Akcje Śrubeny Unia S.A. zostały nabyte w I kwartale 2008 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 AVALLOON 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 AVALLOON 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 dotyczącym 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 wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji Zetkama S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

*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

**2.1.2. 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. Przychody spółki za 2010 rok wyniosły 10 101 tys. zł.

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

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

## *2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama*

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełnił do 31.01.2011r. funkcję Prezesa w spółce zależnej MCS sp. z o.o.

Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka 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 2010 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 604 tys. zł ,
- sprzedaż MCS sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 457 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS sp. z o.o. – 193 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 6 tys. zł,
- sprzedaż Varimex-Valves sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 92 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A do Varimex-Valves sp. z o.o. – 3.885 tys. zł.

**Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

## PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

### 3.1. *Zatrudnienie.*

Średni poziom zatrudnienia w Grupie Zetkama w roku 2010 był niższy o 48 osób niż w roku 2009.

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach:

Zetkama S.A.	356 osób,
Śrubena Unia S.A.	371 osób,
MCS sp. z o.o.	111 osób.

Tabela nr 3. Struktura zatrudnienia w 2010 roku

<b>Zatrudnienie</b>	<b>Osoby</b>
Pracownicy umysłowi	199
Pracownicy fizyczni	639
<b>Razem osoby</b>	<b>838</b>

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

*Zetkama S.A.:*

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

*Śrubena Unia S.A.:*

- W grudniu 2010 roku Zarząd Spółki określono jako jednoosobowy, jednocześnie została udzielona prokura łączna wspólnie z drugim prokurentem następującym osobom:
  - Pan Mariusz Kamiński – Dyrektor Finansowy
  - Pan Grzegorz Jurasz – Dyrektor ds. Logistyki
  - Pan Tadeusz Jopek – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży

*MCS sp. z o.o.:*

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

### *3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.*

W Grupie Kapitałowej Zetkama w 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

### *3.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w 2010 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.*

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w 2010 roku były:

- wzrost obrotów spółek Zetkama S.A. i Śrubena Unia S.A. w porównaniu z rokiem 2010,
- zakończenie dzierżawy zakładu w Węgierskiej Górze.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- 16.02.2011r. Spółka zawarła kolejny aneks do umowy nr 8932007001000090/00 z dnia 6.02.2007 roku i kolejną umowę z tym samym podmiotem tj. ING Bank Śląski S. A. w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej we Wrocławiu, przy ul. Szewskiej 72, w wyniku czego łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 8 909 700 PLN. Umową o największej wartości jest umowa nr 681/2011/00002892/00 z dnia 16.02.2011 roku o kredyt dewizowy obrotowy na kwotę 1 500 000 Euro.
- 1.03.2011r. Spółka zawarła aneks do umowy w rachunku bieżącym nr 2004/RB/0062 z dnia 27.09.2004 roku, aneks do umowy o kredyt inwestycyjny 2007/KI/0013 z dnia 19.02.2007 oraz kolejną umowę z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Jednocześnie w dniu 1.03.2011 roku Spółka zależna MCS sp. z o.o. zawarła z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy do następujących umów kredytowych: nr 2009/OT/0063 z dnia 12.06.2009 roku; nr 2009/RB/0064 z dnia 12.06. 2009 roku; nr 2010/OT/0079 z dnia 18.06.2010 roku oraz nr 2009/KI/0062 z dnia 12.06.2009 roku, na łączną kwotę 11.500.000 PLN. W wyniku wyżej wymienionych aneksów łączna wartość umów zawartych z DZ Bank Polska S.A. w ostatnich 12 miesiącach wyniosła 39 499 120 PLN i przekroczyła 10 % kapitałów własnych ZETKAMA S.A. Zmiany warunków kredytowania wprowadzone wyżej wymienionymi aneksami mają na celu realizację strategii Grupy Kapitałowej polegającą na dostosowaniu struktury finansowania do struktury sprzedaży (około 67 % przychodów Grupy stanowi eksport). Polegają one głównie na konsolidacji kredytów, możliwości ich zamiany na EUR i wydłużeniu terminu finansowania. Kredyty inwestycyjne i średnioterminowe w EUR po przewalutowaniu będą stanowiły naturalne zabezpieczenie walutowych przepływów pieniężnych.
- W dniu 15.03.2011 Śrubena Unia S.A. zawarła z akcjonariuszami umowy nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Spółka nabyła 400 tys. akcji (po 5 zł za akcję) stanowiących 12 % jej kapitału zakładowego. W dniu 4.04.2011 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A., które zdecydowało o umorzeniu dobrowolnym 400 tys. akcji Spółki. Wynagrodzenie za

umarzane akcje zostanie wypłacone w całości z kapitału zapasowego tj. 2 mln zł. W związku z umorzeniem akcji kapitał zakładowy Spółki został w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia obniżony z kwoty 3 349 000,00 zł do kwoty 2 949 000,00 zł o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji tj. 400 tys. zł. W wyniku dokonanych zmian udział Zetkamy S.A. w kapitale akcyjnym Śrubeny S.A. wynosi 99,46%.

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

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

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

Nie wystąpiły.

# SPRZEDAŻ I MARKETING

## 4.1. Produkty.

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

### **Armatura przemysłowa**

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

## **Odlewy**

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej, a do momentu zakończenia umowy dzierżawy tj. do 31.03.2010 były produkowane także w zakładzie w Węgierskiej Górze. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

## **Elementy złączne**

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

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

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

## **Elementy dla motoryzacji**

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

## **Elementy metalowe obrabiane mechanicznie**

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

Tabela nr 4a. Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku  
w podziale na segmenty operacyjne obrazują poniższe dane:

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2010r.	2009r.
1. Armatura*	tys. zł	48.142	45.140
2. Odlewy*	tys. zł	33.209	48.633
3. Elementy złączne	tys. zł	79.166	76.731
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	21.561	14.172
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	14.344	9.592
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>tys. zł</b>	<b>196.422</b>	<b>194.268</b>

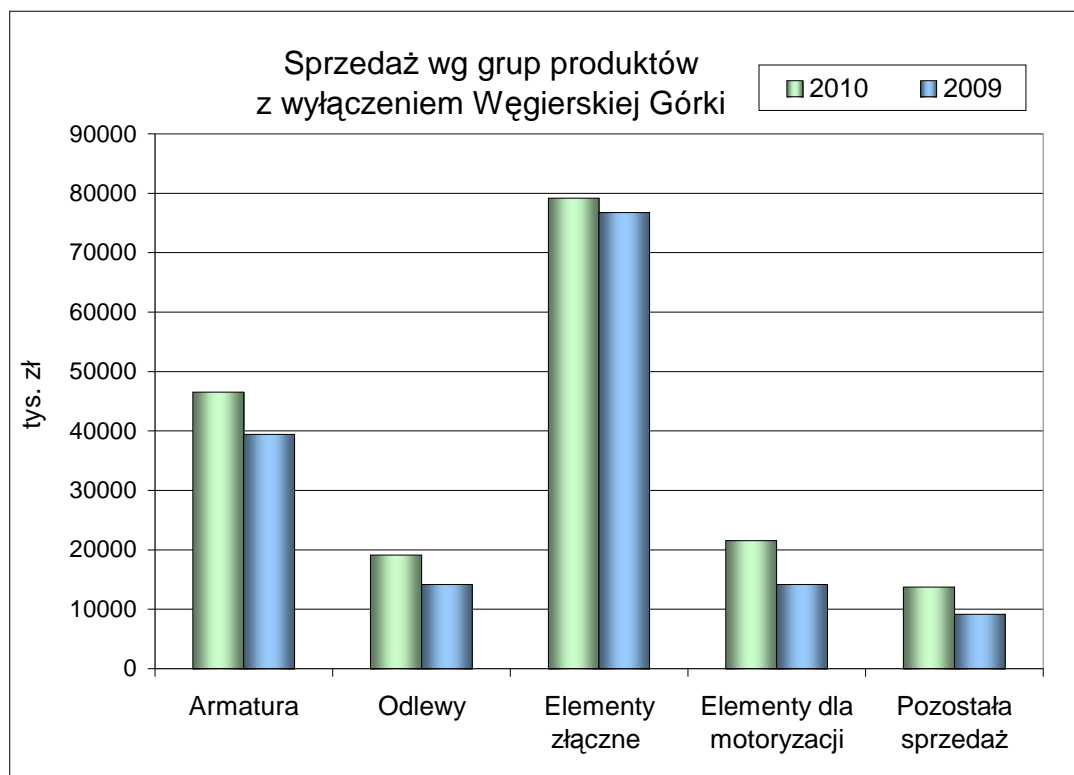
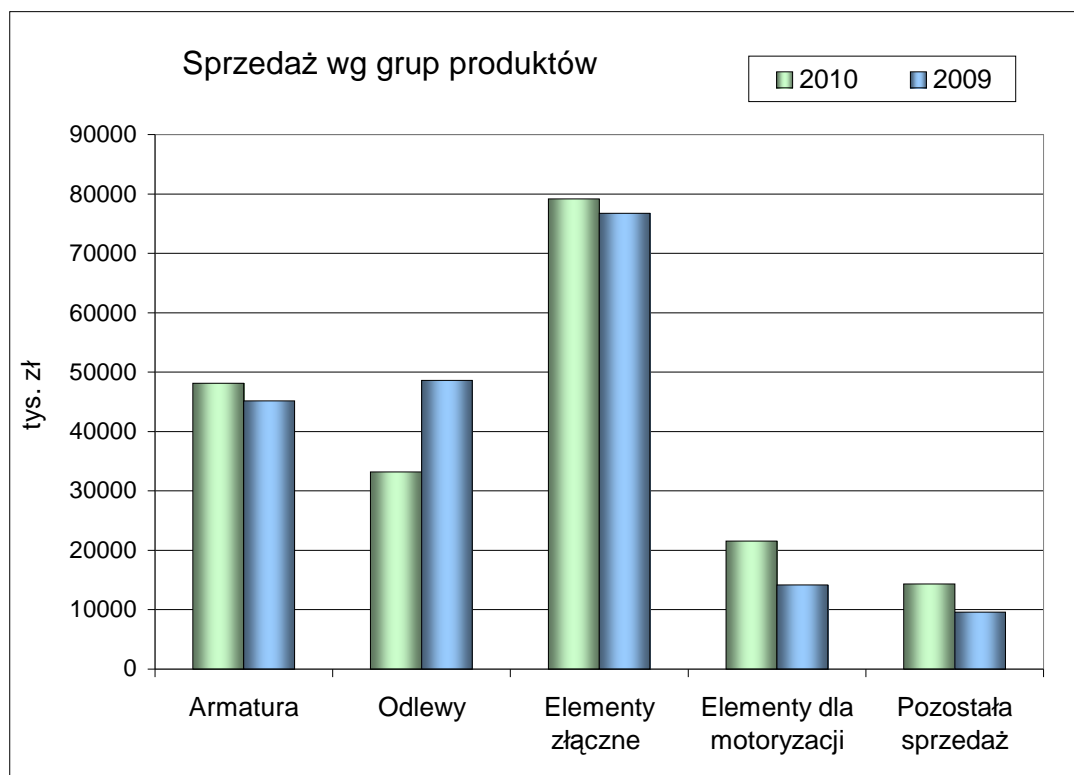
- zakończenie w dniu 31 marca 2010 dzierżawy przedsiębiorstwa METALPOL w Węgierskiej Górze

Tabela nr 4b. Działalność Grupy Kapitałowej 2010 roku  
w podziale na segmenty operacyjne – z wyłączeniem Węgierskiej Górki

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2010r.	2009r.
1. Armatura	tys. zł	46.544	39.434
2. Odlewy	tys. zł	19.135	14.175
3. Elementy złączne	tys. zł	79.166	76.731
4. Elementy dla motoryzacji	tys. zł	21.561	14.172
5. Pozostała sprzedaż	tys. zł	13.749	9.150
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>tys. zł</b>	<b>180.155</b>	<b>153.662</b>

Sprzedaż Grupy z wyłączeniem Węgierskiej Górki wzrosła o 17% w stosunku do roku 2009. Większa sprzedaż została osiągnięta we wszystkich segmentach.

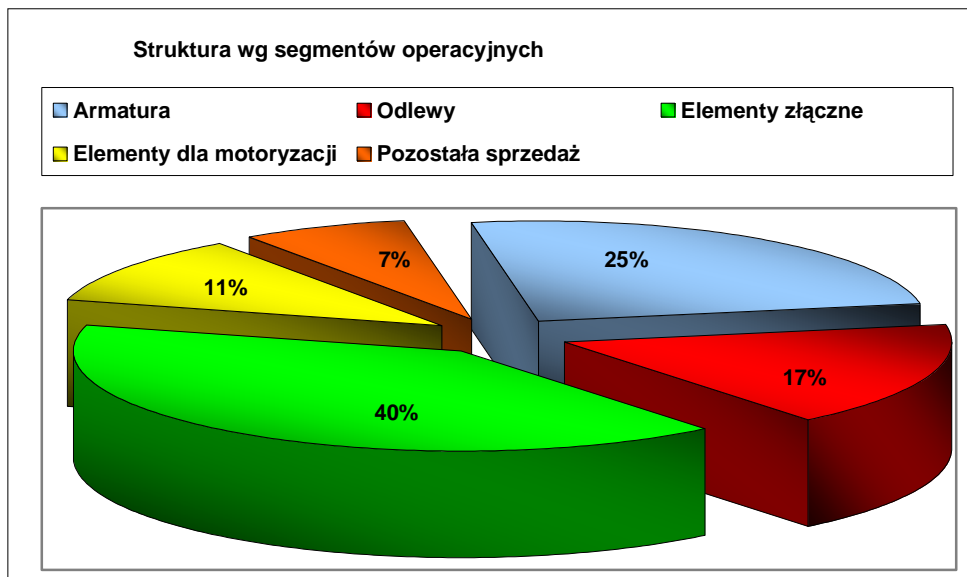




Sprzedaż w 2010 roku wyniosła ogółem 197.682 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 25% całości sprzedaży Grupy
- odlewy 17%,
- elementy złączne 40%,
- elementy dla motoryzacji 11%,
- pozostała sprzedaż 7%.



## 4.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 5. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2010			2009			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2010/2009
	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączeniem W. Górki	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączeniem W. Górki	
Polska	72.092	(11.879)	60.213	79.051	(25.620)	53.431	13%
Unia Europejska	102.246	(3.006)	99.240	96.958	(10.331)	86.627	15%
Pozostałe kraje	22.084	(1.382)	20.702	18.259	(4.655)	13.604	52%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>196.422</b>	<b>(16.267)</b>	<b>180.155</b>	<b>194.268</b>	<b>(40.606)</b>	<b>153.662</b>	<b>17%</b>

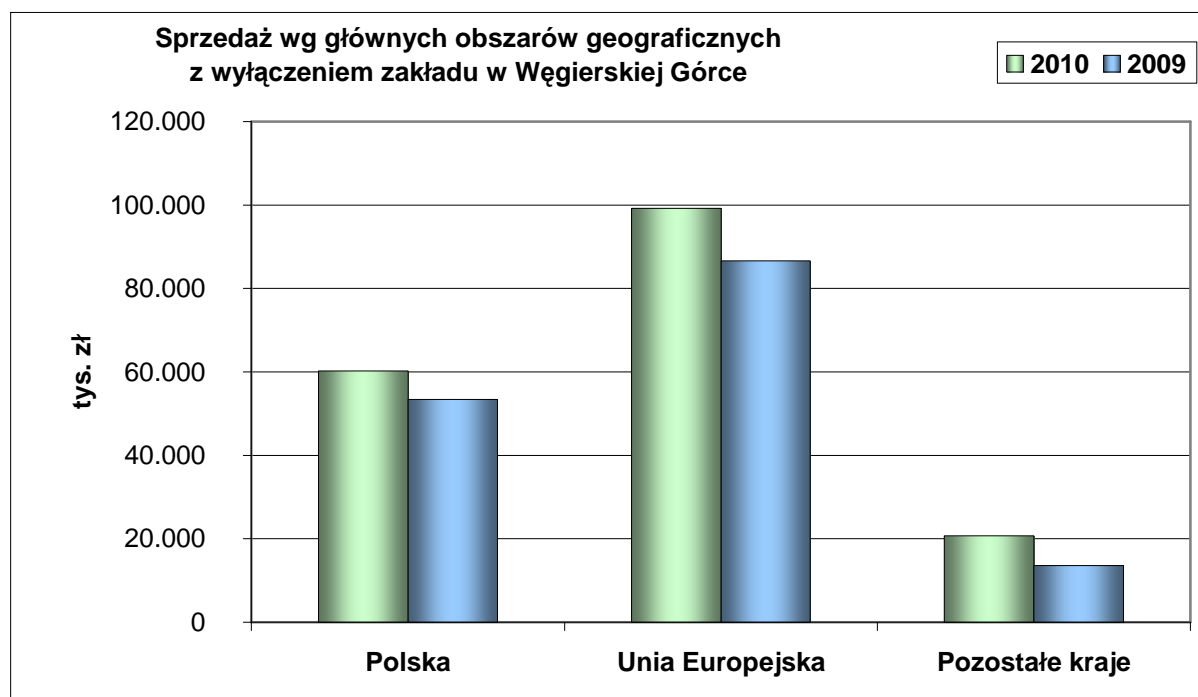


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów w Euro

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2010			2009			Dynamika z wyłączeniem W. Górki 2010/2009
	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączeniem W. Górki	Zetkama S.A.	Wyłączenie W. Górka	Zetkama S.A. z wyłączeniem W. Górki	
Polska	18.051	-2.974	15.076	18.264	-5.919	12.345	22%
Unia Europejska	25.601	-753	24.848	22.401	-2.387	20.015	24%
Pozostałe kraje	5.529	-346	5.183	4.219	-1.076	3.143	65%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>49.181</b>	<b>-4.073</b>	<b>45.108</b>	<b>44.884</b>	<b>-9.382</b>	<b>35.503</b>	<b>27%</b>

Porównanie sprzedaży po wyeliminowaniu wahań kursów wskazuje na wyraźny wzrost sprzedaży w każdym z segmentów geograficznych. Sprzedaż całej Grupy wzrosła o 27%.

#### ***4.3. Zaopatrzenie.***

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

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

## SYTUACJA FINANSOWA

### 5.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży jak w analogicznym okresie roku 2009. Wynik netto Grupy wyniósł 5.515 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 37.835 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 10.314 tys. zł.

Tabela nr 7a. Rachunek zysków i strat w tys. zł

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>196.422</b>	<b>194.268</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	180.507	181.954
Przychody ze sprzedaży usług	425	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15.490	12.015
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>158.587</b>	<b>158.115</b>
Koszt sprzedanych produktów	146.796	149.024
Koszt sprzedanych usług	308	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	11.483	8.661
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>37.835</b>	<b>36.153</b>
Koszty sprzedaży	9.845	9.820
Koszty ogólnego zarządu	17.683	16.904
Pozostałe przychody operacyjne	1.276	13.908
Pozostałe koszty operacyjne	1.269	2.232
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10.314</b>	<b>21.105</b>
Przychody finansowe	161	565
Koszty finansowe	3.116	6.400
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(5)	54
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7.354</b>	<b>15.324</b>
Podatek dochodowy	1.839	2.750
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5.515</b>	<b>12.574</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5.163	12.448
- akcjonariuszom mniejszościowym	352	126
Zysk netto na 1 akcję zwykłą w PLN	1,05	2,54

Tabela nr 7b. Rachunek zysków i strat z wyłączeniem Węgierskiej Górki w tys. zł

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>180.154</b>	<b>153.662</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	165.397	141.790
Przychody ze sprzedaży usług	425	299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14.332	11.573
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>143.832</b>	<b>123.185</b>
Koszt sprzedanych produktów	133.175	114.483
Koszt sprzedanych usług	308	430
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	10.349	8.272
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 322</b>	<b>30.477</b>
Koszty sprzedaży	9.415	8.522
Koszty ogólnego zarządu	16.565	12.488
Pozostałe przychody operacyjne	1.186	13.865
Pozostałe koszty operacyjne	1.222	1.833
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10.306</b>	<b>21.499</b>
Przychody finansowe	161	565
Koszty finansowe	3.103	6.273
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(5)	54
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7.359</b>	<b>15.845</b>
Podatek dochodowy	1.659	3.018
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5.700</b>	<b>12.827</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5.348	12.701
- akcjonariuszom mniejszościowym	352	126

## 5.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Tabela nr 8. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne	1.067	1.061
Rzeczowe aktywa trwałe	99.716	101.901
Nieruchomości inwestycyjne	4.155	4.155
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	485	490
Należności i pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>105.427</b>	<b>107.611</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	32.184	25.951
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.768	26.474
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	324	572
Pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe	213	50
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.029	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	2.515
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		95
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>66.223</b>	<b>56.186</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>171.650</b>	<b>163.797</b>

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kapitał własny</b>		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	981	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.214	1.121
Zyski zatrzymane:	47.846	42.683
- zysk (strata) z lat ubiegłych	42.683	30.235
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	5.163	12.448
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81.884	76.628
Udziały mniejszości	4.632	4.280
<b>Kapitał własny</b>	<b>86.516</b>	<b>80.908</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.888	26.621
Leasing finansowy	2.175	2.330
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.964	7.550
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.190	2.682
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>32.217</b>	<b>39.183</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24.590	23.815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	160	67
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21.928	14.268
Leasing finansowy	935	814
Pochodne instrumenty finansowe		
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.087	3.479
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.217	1.257
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52.917</b>	<b>43.706</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>85.134</b>	<b>82.889</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>171.650</b>	<b>163.797</b>



## SYTUACJA MAJĄTKOWA

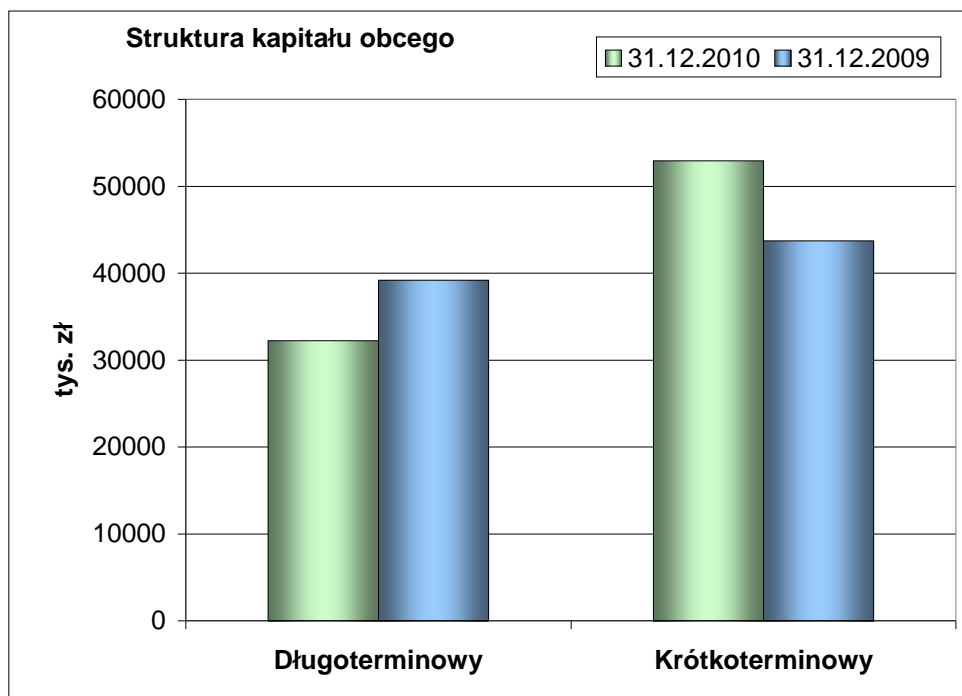
W roku 2010 zwiększeniu uległ majątek obrotowy Grupy o kwotę 10 mln zł. Przyczyną zwiększenia jego wartości był przyrost należności handlowych z powodu wyższej sprzedaży w końcowych miesiącach roku. W związku z wyższymi obrotami zwiększony został również poziom zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne położone w Kłodzku w kwocie 4.155 tys. zł.

## SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 5,6 mln zł głównie z zysku 2010 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek pozostało na podobnym poziomie jak w roku poprzednim.

Kapitały własny na dzień 31.12.2010 roku wynosił 86.516 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 1.214 tys. zł
- Zyski zatrzymane 47.846 tys. zł



Analiza struktury kapitałów w roku 2010 w stosunku do roku 2009 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Grupy.

### 5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2010	2009
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	118.733	120.091
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	13.306	12.480
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	3,2%	7,7%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	3,7%	7,9%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	2,8%	6,5%
6. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	19,3%	18,6%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny / aktywa trwałe	82,1%	75,2%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem / kapitał ogółem	49,6%	50,6%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe / aktywa	61,4%	65,7%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	69,2%	73,3%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	7,8%	7,6%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,25	1,29
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,64	0,69
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętna * liczba dni / sprzedaż netto	57,2	49,7
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	74,1	59,9
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętna * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	56,6	55,0

Wskaźniki rentowności liczone od zysku netto i brutto są niższe w roku 2010 ze względu na ujęcie w wyniku roku 2009 rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez spółkę MCS sp. z o.o. w roku 2010 wzrósł wskaźnik rentowności brutto sprzedaży.

Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2009.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2010 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

#### 5.4. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31.12.2010 Grupa Kapitałowa Zetkama posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki – stan na dzień 31.12.2010

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A.	3.994	31-05-2011
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	14.700	31-12-2017
DZ Bank Polska S.A. linia	6.280	14-06-2011
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	600	30-06-2011
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	1.181	31-05-2012
ING Bank na MCS sp. z o.o.	1.650	31-10-2012
Pożyczka FOŚ	354	16-11-2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	557	16-12-2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.471	16-12-2011
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	2.700	31-12-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.394	13-06-2011
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	971	31-05-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	4.464	31-05-2016
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.500	18-06-2012
<b>Razem</b>	<b>41.816</b>	

Tabela 11. Kredyty i pożyczki – stan na dzień 31.12.2009

Nazwa oraz siedziba jednostki	Kwota pozostała do spłaty w tys. zł	Termin spłaty
ING Bank S.A.	959	30-04-2010
DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny	16.800	31-12-2017
DZ Bank Polska S.A. linia	3.466	30-05-2010
DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy	1.800	30-06-2011
DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.	2.014	31-05-2012
ING Bank na MCS sp. z o.o.	2.550	31-10-2012
Pożyczka FOŚ	442	16-11-2014
BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	1.200	19-11-2010

BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	3.900	31-12-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	812	12-06-2010
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	1.657	31-05-2012
DZ Bank Polska S.A. Kredyt w rachunku kredytowym	5.288	31-05-2016
<b>Razem</b>	<b>40.888</b>	

W roku 2011 spółka Zetkama S.A. podpisała aneksy do umów kredytowych (szerzej opisane w punkcie 3.4). Zmiana umów kredytowych ma na celu konsolidację, wydłużenie terminu finansowania i umożliwienie zmiany waluty kredytów na EUR.

### *5.5. Istotne pozycje pozabilansowe.*

Nie występują

### *5.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2010 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.*

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Realizacja 2010 rok	Prognoza na rok 2010	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	196.422	180.811	15.611
EBITDA	17.174	17.173	1
Zysk netto	5.515	6.591	-1.076

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została przekroczona o 15,6 mln zł. Przyrost sprzedaży Grupy został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na armaturę i odlewy oferowane przez spółkę macierzystą Zetkama S.A. oraz elementy złączne produkowane przez spółkę zależną Śrubena Unia S.A. Zwiększenie popytu w zakresie tych produktów było możliwe dzięki stopniowej poprawie koniunktury w gospodarce oraz aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży spółek Grupy.

Wynik EBITDA na poziomie 17.174 tys. zł był wyższy od prognozowanego. Pomimo większych o 9% przychodów ze sprzedaży marża na wszystkich produktach Grupy była niższa od planowanej głównie z powodu wyższych cen surowców i materiałów.

Zrealizowany przez Grupę zysk netto jest niższy od planowanego o 1.076 tys. zł. Przyczyny niższego zysku netto od planowanego to:

- niższy od zakładanego zysk netto w Spółce zależnej MCS Sp. z o.o. spowodowany większą amortyzacją związaną z większą wartością aktywów trwałych powstałą w wyniku ostatecznego rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Spółkę oraz niższą od zakładanej

dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży,

- wyższe koszty odsetek od kredytów i różnic kursowych. Odsetki od kredytu obrotowego na sfinansowanie wyższych od planowanych zapasów i należności wynikających z wyższej sprzedaży,
- wyższy od zakładanego podatek dochodowy wynikający z rozwiązanego aktywa na podatek odroczony przez Spółkę Zetkama S.A. (zakończenie dzierżawy zakładu w Węgierskiej Górcie) oraz spółkę zależną Śrubena Unia S.A.

### *5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.*

W roku 2011 Grupa planuje wydatki na poziomie 7.279 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

### *5.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.*

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

## OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

### *6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.*

#### **Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:**

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

#### **Czynniki zewnętrzne to:**

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

### *6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.*

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

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

### *6.3. Perspektywy i strategia rozwoju.*

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2010 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4 904 150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 13. Dane na dzień 31.12.2010

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

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

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

Nie wystąpiły.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Nie wystąpiły.



## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2010 r.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2010 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2009 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	129 642	129 642	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	55 902	55 902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	447 876	447 876	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391 000	391 000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	506 770	506 770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 11 kwietnia 2011r.

.....  
Leszek Jurasz  
Prezes Zarządu

.....  
Jerzy Kożuch  
Wiceprezes Zarządu

## **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

## OŚWIADCZENIE

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

.....  
Leszek Jurasz  
*Prezes Zarządu*

.....  
Jerzy Kożuch  
*Wiceprezes Zarządu*

Ścinawka Średnia, dnia 11 kwietnia 2011r.

## OŚWIADCZENIE

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

.....  
Leszek Jurasz  
*Prezes Zarządu*

.....  
Jerzy Kożuch  
*Wiceprezes Zarządu*

Ścinawka Średnia, dnia 11 kwietnia 2011r.