

# **GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.**

## **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**ŚCINAWKA ŚREDNIA, 11 KWIETNIA 2011**



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| SKONSOLIDOWANY BILANS .....   | 5  |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                  | 7  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                      | 8  |
| SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                     | 9  |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                          | 11 |
| DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....       | 12 |
| Informacje ogólne .....   | 12 |
| Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości .....                         | 13 |
| Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości .....                          | 27 |
| 1. Segmenty operacyjne .....  | 31 |
| 2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych .....                          | 34 |
| 3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....                             | 35 |
| 4. Wartość firmy .....  | 36 |
| 5. Wartości niematerialne .....   | 37 |
| 6. Rzeczowe aktywa trwałe .....   | 40 |
| 7. Aktywa w leasingu .....  | 42 |
| 8. Nieruchomości inwestycyjne .....   | 44 |
| 9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe .....                                   | 45 |
| 10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczone .....                            | 55 |
| 11. Zapasy .....  | 59 |
| 12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....        | 59 |
| 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                  | 60 |
| 14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana ..... | 60 |
| 15. Kapitał własny .....  | 61 |
| 16. Świadczenia pracownicze .....   | 63 |
| 17. Pozostałe rezerwy .....   | 64 |
| 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....    | 65 |
| 19. Rozliczenia międzyokresowe .....  | 66 |
| 20. Umowy o usługę budowlaną .....  | 66 |
| 21. Przychody i koszty operacyjne .....                                       | 66 |
| 22. Przychody i koszty finansowe .....  | 67 |
| 23. Podatek dochodowy .....   | 69 |
| 24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy .....                                 | 69 |
| 25. Przepływy pieniężne .....   | 70 |
| 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                 | 71 |
| 27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe .....                                  | 72 |
| 28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....                           | 73 |
| 29. Zarządzanie kapitałem .....   | 77 |
| 30. Zdarzenia po dniu bilansowym .....  | 77 |
| 31. Pozostałe informacje .....  | 78 |
| 32. Zatwierdzenie do publikacji .....   | 81 |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKONSOLIDOWANY BILANS

| AKTYWA   | Noty | 31.12.2010     | 31.12.2009     | 31.12.2008     |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      |                |                |                |
| Wartość firmy  | 4    |                |                |                |
| Wartości niematerialne                                       | 5    | 1.067          | 1.061          | 789            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 6    | 99.716         | 101.901        | 81.345         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 8    | 4.155          | 4.155          | 4.155          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 3    |                |                |                |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | 3    | 485            | 490            | 436            |
| Należności i pożyczki  | 9    |                |                |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 9    |                |                |                |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 9    | 4              | 4              | 4              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    | 19   |                |                |                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 10   |                |                |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      | <b>105.427</b> | <b>107.611</b> | <b>86.729</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |      |                |                |                |
| Zapasy   | 11   | 32.184         | 25.951         | 33.175         |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  | 20   |                |                |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 12   | 30.768         | 26.474         | 40.209         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            |      | 324            | 572            |                |
| Pożyczki   | 9    |                |                |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 9    | 213            | 50             |                |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | 9    |                |                |                |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 19   | 2.029          | 529            |                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 13   | 705            | 2.515          | 2.756          |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży        | 14   |                | 95             |                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |      | <b>66.223</b>  | <b>56.186</b>  | <b>76.140</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>  |      | <b>171.650</b> | <b>163.797</b> | <b>162.869</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

| PASYWA   | Noty | 31.12.2010     | 31.12.2009     | 31.12.2008     |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>  |      |                |                |                |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |      |                |                |                |
| Kapitał podstawowy   | 15   | 981            | 981            | 981            |
| Akcje własne (-)   | 15   |                |                |                |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 15   | 31.843         | 31.843         | 31.843         |
| Pozostałe kapitały   | 15   | 1.214          | 1.121          | 978            |
| Zyski zatrzymane:  |      | 47.846         | 42.683         | 30.235         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych  |      | 42.683         | 30.235         | 19.693         |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  |      | 5.163          | 12.448         | 10.542         |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej         |      | 81.884         | 76.628         | 64.037         |
| Udziały mniejszości  | 15   | 4.632          | 4.280          | 4.154          |
| Kapitał własny   |      | 86.516         | 80.908         | 68.191         |
| <b>Zobowiązania</b>  |      |                |                |                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |      |                |                |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 9    | 19.888         | 26.621         | 22.873         |
| Leasing finansowy  | 7    | 2.175          | 2.330          | 827            |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9    |                |                |                |
| Pozostałe zobowiązania   | 18   |                |                |                |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 10   | 7.964          | 7.550          | 4.564          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 16   | 2.190          | 2.682          | 4.992          |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   | 17   |                |                |                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                | 19   |                |                |                |
| Zobowiązania długoterminowe  |      | 32.217         | 39.183         | 33.256         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |      |                |                |                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 18   | 24.590         | 23.815         | 35.910         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                      |      | 160            | 67             | 93             |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 9    | 21.928         | 14.268         | 17.517         |
| Leasing finansowy  | 7    | 935            | 814            | 414            |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9    |                |                | 2.315          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 16   | 3.087          | 3.479          | 3.463          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 17   |                | 6              |                |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               | 19   | 2.217          | 1.257          | 1.710          |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży             | 14   |                |                |                |
| Zobowiązania krótkoterminowe   |      | 52.917         | 43.706         | 61.422         |
| Zobowiązania razem   |      | 85.134         | 82.889         | 94.678         |
| <b>Pasywa razem</b>  |      | <b>171.650</b> | <b>163.797</b> | <b>162.869</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|  | Noty     | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |          |                           |                           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>1</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   | 21       | 1.276                     | 13.908                    |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 21       | 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  | 22       | 161                       | 565                       |
| Koszty finansowe   | 22       | 3.116                     | 6.400                     |
| Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-) | 3        | (5)                       | 54                        |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  |          | <b>7.354</b>              | <b>15.324</b>             |
| Podatek dochodowy  | 23       | 1.839                     | 2.750                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    |          | <b>5.515</b>              | <b>12.574</b>             |
| <b>Działalność zaniechana</b>  |          |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej                             | 14       |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) netto</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 (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

|   | Noty | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| <i>z działalności kontynuowanej</i>               | 24   |                           |                           |
| - podstawowy                                      |      | 1,05                      | 2,54                      |
| - rozwodniony                                     |      | 1,05                      | 2,54                      |
| <i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i> | 24   |                           |                           |
| - podstawowy                                      |      | 1,05                      | 2,54                      |
| - rozwodniony                                     |      | 1,05                      | 2,54                      |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|   | Noty | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>  |      | <b>5.515</b>              | <b>12.574</b>             |
| <b>Inne całkowite dochody</b>   |      |                           |                           |
| Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych  | 6    |                           |                           |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:   | 9    |                           |                           |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     |      |                           |                           |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  |      |                           |                           |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            | 9    |                           |                           |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     |      | 111                       | 1.720                     |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  |      |                           |                           |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          |      |                           |                           |
| Inne całkowite dochody  |      |                           |                           |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych |      |                           |                           |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     |      |                           |                           |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych             | 10   | 18                        | 326                       |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu   |      | 93                        | 1.394                     |
| <b>Całkowite dochody</b>  |      | <b>5.608</b>              | <b>13.968</b>             |
| <b>Całkowite dochody przypadające:</b>  |      |                           |                           |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego  |      | <b>5.256</b>              | <b>13.842</b>             |
| - akcjonariuszom mniejszościowym  |      | <b>352</b>                | <b>126</b>                |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

# SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|  | Noty | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |   |                    |                  |               | Udziały mniejszości | Kapitał własny razem |
|--|------|---|------------------|---|--------------------|------------------|---------------|---------------------|----------------------|
|  |      | Kapitał podstawowy  | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem         |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>  |      | <b>981</b>  |                  | <b>31.843</b>   | <b>1.121</b>       | <b>42.683</b>    | <b>76.628</b> | <b>4.280</b>        | <b>80.908</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Korekta błędu podstawowego   |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| <b>Saldo po zmianach</b>   |      | <b>981</b>  |                  | <b>31.843</b>   | <b>1.121</b>       | <b>42.683</b>    | <b>76.628</b> | <b>4.280</b>        | <b>80.908</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>           |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Emisja akcji   |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością                   | 15   |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Dywidendy  |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Razem transakcje z właścicielami   |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku                                  |      |   |                  |   |                    | 5.163            | 5.163         | 352                 | 5.515                |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>   |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku                      | 15   |   |                  |   | 111                |                  | 111           |                     | 111                  |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych        | 15   |   |                  |   | (18)               |                  | (18)          |                     | (18)                 |
| Razem całkowite dochody  |      |   |                  |   | 93                 | 5.163            | 5.256         | 352                 | 5.608                |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) |      |   |                  |   |                    |                  |               |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>  |      | <b>981</b>  |                  | <b>31.843</b>   | <b>1.214</b>       | <b>47.846</b>    | <b>81.884</b> | <b>4.632</b>        | <b>86.516</b>        |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

# SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

|  | Noty | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |   |                    |                  |                | Udziały mniejszości | Kapitał własny razem |
|--|------|---|------------------|---|--------------------|------------------|----------------|---------------------|----------------------|
|  |      | Kapitał podstawowy  | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>  |      | <b>981</b>  |                  | <b>31.843</b>   | <b>978</b>         | <b>30.235</b>    | <b>64.037</b>  | <b>4.154</b>        | <b>68.191</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Korekta błędu podstawowego   |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| <b>Saldo po zmianach</b>   |      | <b>981</b>  |                  | <b>31.843</b>   | <b>978</b>         | <b>30.235</b>    | <b>64.037</b>  | <b>4.154</b>        | <b>68.191</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>           |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Emisja akcji   |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   |      |   |                  |   | (1.251)            |                  | (1.251)        |                     | (1.251)              |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością                   | 15   |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Dywidendy  |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  |      |   |                  |   | <b>(1.251)</b>     |                  | <b>(1.251)</b> |                     | <b>(1.251)</b>       |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku                                  |      |   |                  |   |                    | 12.448           | 12.448         | 126                 | 12.574               |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>   |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku                      | 15   |   |                  |   | 1.720              |                  | 1.720          |                     | 1.720                |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych        | 15   |   |                  |   | (326)              |                  | (326)          |                     | (326)                |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   |      |   |                  |   | <b>1.394</b>       | <b>12.448</b>    | <b>13.842</b>  | <b>126</b>          | <b>13.968</b>        |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) |      |   |                  |   |                    |                  |                |                     |                      |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>  |      | <b>981</b>  |                  | <b>31.843</b>   | <b>1.121</b>       | <b>42.683</b>    | <b>76.628</b>  | <b>4.280</b>        | <b>80.908</b>        |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|   | Noty | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |      |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                         |      | <b>7.354</b>              | <b>15.324</b>             |
| Korekty   | 25   | <b>9.953</b>              | (2.466)                   |
| Zmiany w kapitale obrotowym                                       | 25   | <b>(10.491)</b>           | 5.003                     |
| Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych            |      | (1.526)                   | 1.025                     |
| Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej                      |      | (2.719)                   | (2.320)                   |
| Zapłacony podatek dochodowy                                       |      | (1.465)                   | (687)                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>          |      | <b>1.106</b>              | <b>15.879</b>             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |      |                           |                           |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       |      | (64)                      | (156)                     |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      |      |                           |                           |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    |      | (5.191)                   | (14.068)                  |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   |      | 526                       | 50                        |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   |      |                           |                           |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  |      |                           |                           |
| Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      | 2    |                           | (5.505)                   |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     | 2    |                           |                           |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             |      |                           |                           |
| Pożyczki udzielone  |      |                           |                           |
| Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych                            |      | 1.235                     | (1.756)                   |
| Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               |      |                           |                           |
| Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych                            |      |                           |                           |
| Otrzymane odsetki   | 22   | 11                        |                           |
| Otrzymane dywidendy   | 22   |                           |                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        |      | <b>(3.483)</b>            | <b>(21.435)</b>           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |      |                           |                           |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                |      |                           |                           |
| Nabycie akcji własnych  |      |                           | 5.505                     |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych            |      |                           |                           |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                             |      |                           |                           |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  |      | 9.287                     | 14.100                    |
| Spłaty kredytów i pożyczek  |      | (7.750)                   | (12.836)                  |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   |      | (980)                     | (744)                     |
| Odsetki zapłacone   | 22   |                           | (720)                     |
| Dywidendy wypłacone   | 24   |                           |                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           |      | <b>557</b>                | <b>5.305</b>              |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>  |      | <b>(1.820)</b>            | <b>(251)</b>              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu             |      | 2.515                     | 2.752                     |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych                            |      | 10                        | 14                        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>        |      | <b>695</b>                | <b>2.501</b>              |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Informacje ogólne

#### a) Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zetkama [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”] jest Zetkama S.A. [dalej zwana „Spółką dominującą”].

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A. 1453/90. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocław Fabryczna - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. 3 Maja 12 w Ścinawce Średniej, 57-410. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

#### b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 11 kwietnia 2011 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 11 kwietnia 2011 roku wchodził:

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- 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

#### c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury,
- produkcja odlewów z żeliwa,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

#### d) Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zetkama nie wchodzi w skład innej Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa Zetkama powstała w 2008 roku.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zetkama została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 udziały w Varimex Valves sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności. Szczegółowe informacje o spółkach stowarzyszonych zostały zawarte w nocie nr 3.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

#### e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2010 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 11 kwietnia 2011r. (patrz nota 32).

### Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

#### a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

#### b) Zmiany standardów lub interpretacji

##### Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospective zastosowanie.

##### Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku,
- Poprawka do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
- Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku,
- Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements),
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.

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

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- *Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Grupy, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Grupy, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Grupy.

- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiana do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczona. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)*

W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 Leasing, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Grupa zastosowała te zmiany zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie ich opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Grupa zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Grupa zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Grupa zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

### c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem gruntów ujętych w rzeczowych aktywach trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

#### Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowany rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Grupa prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

#### Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki dominującej kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług oraz wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zastosowanie MSSF 8 nie wpłynęło na konieczność wyodrębnienia innych segmentów niż te zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem następujących obszarów:

- utrata wartości aktywów – przy ustalaniu wyniku segmentu nie uwzględnia się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym również wartości firmy.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem przychodów nie przypisanych do segmentów oraz wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy zostały w całości przypisane do działalności segmentów operacyjnych.

#### Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały mniejszości wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i obejmują tę część aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej.

Nadwyżka strat przypadających na akcjonariuszy mniejszościowych ponad wartość udziałów mniejszości, obciąża Spółkę dominującą. Zyski spółek zależnych, osiągnięte w okresach późniejszych, rozliczane są w pierwszej kolejności na Spółkę dominującą do momentu pokrycia strat uprzednio przejętych od mniejszości.

Transakcje z mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jako transakcje kapitałowe.

Sprzedaż udziałów na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych nie wpływa na rachunek zysków i strat. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane mniejszości, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

Nabycie udziałów od mniejszości nie skutkuje powstaniem wartości firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od mniejszości ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

#### Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą nabycia.



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, wraz z zobowiązaniami warunkowymi, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przed przejęciem.

Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych,
- udziały mniejszości wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

#### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 3, opisanymi powyżej w punkcie dotyczącym połączenia jednostek gospodarczych. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniu konsolidacyjnemu do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

#### Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w rachunku zysków i strat, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartość firmy powstała z przejęcia kontroli nad jednostką zagraniczną traktowana jest jak aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej i podlega przeliczeniu po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rachunek zysków i strat jednostki zagranicznej jest przeliczany po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w rachunku zysków i strat stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia zakumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do rachunku zysków i strat i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Powyższe zasady Grupa stosuje prospektywnie począwszy od 1 stycznia 2009 roku (patrz punkt b dotyczący zmian standardów lub interpretacji).

#### Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest jako nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

#### Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

| Grupa                            | Okres    |
|----------------------------------|----------|
| Patenty i licencje               | 5 lat    |
| Oprogramowanie komputerowe       | 5-10 lat |
| Pozostałe wartości niematerialne | 5 lat    |

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie występują

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W spółkach Grupy prowadzone są prace rozwojowe związane z wdrażaniem nowych produktów.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są następujące kryteria:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz jego użytkowanie bądź sprzedaż,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy,
- dostępne są Grupie środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści, który przeciętnie wynosi 5 lat.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

| Grupa                   | Okres     |
|-------------------------|-----------|
| Budynki i budowle       | 20-40 lat |
| Maszyny i urządzenia    | 5-25 lat  |
| Środki transportu       | 3-20 lat  |
| Pozostałe środki trwałe | 3-20 lat  |

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Do wyceny gruntów stosowany jest model wyceny według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartość gruntów nie podlega amortyzacji, ze względu na nieokreślony okres użytkowania. Wartość godziwa gruntów ustalana jest na podstawie bieżących informacji rynkowych przez niezależnego rzeczoznawcę raz na dwa lata, o ile warunki rynkowe nie ulegają znaczącym zmianom. W przeciwnym wypadku wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest co najmniej raz w roku.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

#### Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

#### Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model wartości godziwej.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na kolejne dni bilansowe nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana w wartości godziwej, określonej przez niezależnego rzeczoznawcę z uwzględnieniem lokalizacji oraz charakteru nieruchomości oraz aktualnych warunków rynkowych.

Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpiły zmiany, w pozycji pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

#### Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmują się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła. Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

#### *Aktywa finansowe*

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w bilansie w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”, za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Grupa ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w bilansie w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Grupa ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w bilansie wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwróćenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączy z zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

#### Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

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

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;

- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Grupa stosuje określone zasady rachunkowości dla instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń wymaga spełnienia przez Grupę warunków określonych w MSR 39 dotyczących udokumentowania polityki zabezpieczeń, prawdopodobieństwa wystąpienia transakcji zabezpieczanej oraz efektywności zabezpieczenia. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wyznaczyła określone kontrakty - opcje Plain Vanilla – zerokosztowe korytarze opcyjne bez asymetrii kwot jako zabezpieczające przepływy pieniężne. Kontrakty te zostały zawarte przez Grupę w celu zarządzania ryzykiem walutowym w związku z prawnie wiążącymi transakcjami sprzedaży oraz zakupu realizowanymi w walutach obcych.

Wszystkie pochodne instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej. W części w jakiej dany instrument zabezpieczający stanowi efektywne zabezpieczenie, zmiana wartości godziwej instrumentu ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i kumulowana w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne. Nieefektywną część zabezpieczenia ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

W momencie gdy pozycja zabezpieczana wpływa na rachunek zysków i strat, skumulowane zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat. Reklasyfikacja prezentowana jest w „Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycji „Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych - kwota przeniesiona do wyniku finansowego”.

Jeżeli transakcja zabezpieczana skutkuje ujęciem niefinansowych aktywów lub zobowiązań, zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego i uwzględniane w wycenie wartości początkowej (cenie nabycia) pozycji zabezpieczanej. Reklasyfikacja prezentowana jest w „Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycji „Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych - kwota ujęta w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych”.

Jeżeli zaistniało prawdopodobieństwo, że planowana przyszła transakcja zabezpieczana nie zostanie zawarta, zyski i straty z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne niezwłocznie przenoszone są do rachunku zysków i strat.

#### Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Rozchód wyrobów gotowych ujmowany jest z zastosowaniem metody średniej ważonej rzeczywistego kosztu wytworzenia. Rozchód materiałów i towarów ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

#### Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

#### Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub konsolidowane spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji innych całkowitych dochodów obejmujących:
  - przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej (patrz podpunkt dotyczący rzeczowych aktywów trwałych),
  - wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
  - wycenę instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (patrz podpunkt dotyczący rachunkowości zabezpieczeń),
  - różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych),
  - udział w dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności (patrz podpunkt dotyczący inwestycji w jednostkach stowarzyszonych).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

#### Płatności w formie akcji

W Grupie nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

#### Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne.

#### *Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty.

#### *Rezerwy na niewykorzystane urlopy*

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narodziło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

#### *Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe*



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez niezależnego aktuarium. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych oraz koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są bezzwłocznie w rachunku zysków i strat.

#### Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- udzielone gwarancje obsługi posprzedażowej produktów i wykonanych usług,
- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- straty z umów budowlanych ujmowane zgodnie z MSR 11,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych w ramach alokacji kosztu połączenia zgodnie z MSSF 3 (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych).

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notcie nr 27.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

#### Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim czynsze najmu. RMK czynne prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji innych należności.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

#### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy.
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

#### Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

#### Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

#### Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

#### Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### *Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych*

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2010 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

#### *Rezerwy*

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze 2 619 tys. PLN (2009: 3 323 tys. PLN) wynika z oszacowania dokonanego przez niezależnego aktuarium. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Spadek stopy dyskonta o 1 p.p. oraz wzrost wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o 1 p.p. wpłynęłyby na wzrost rezerw ustalonych na dzień 31.12.2010 roku o kwotę 191 tys. PLN.

#### *Aktywa na podatek odroczony*

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

#### *Utrata wartości aktywów niefinansowych*

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

#### **Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

| OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI  | Pozycja sprawozdania          |                                      | Wpływ na wynik netto roku 2009 | Wpływ na wynik netto roku 2008 |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | (+)                           | (-)                                  |                                |                                |
| Rozliczenie nabycia przez MCS sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa              | WNiP i rzeczowe aktywa trwałe | Pozostałe przychody operacyjne       | 10.131                         |                                |
| Rezerwa na podatek odroczony dot. rozliczenia nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa | Podatek dochodowy odroczony   | Rezerwa na podatek odroczony         | (1.925)                        |                                |
| 367 tys. zł – wycofanie wyceny kredytów długoterminowych wg efektywnej stopy procentowej     | Wynik lat ubiegłych           | Kredyty długoterminowe               |                                |                                |
| 103 tys. zł – odsetki od nieterminowych zapłat zobowiązań                                    | Wynik lat ubiegłych           | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług |                                |                                |
| 330 tys. zł – rezerwa na nagrody z zysku.  | Wynik lat ubiegłych           | Rozliczenia międzyokresowe           |                                |                                |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Korekty wprowadzone do danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych:

| BILANS - AKTYWA  | 31.12.2009     |               |                | 31.12.2008     |          |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|----------|----------------|
|  | Przed          | Korekty       | Po             | Przed          | Korekty  | Po             |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |                |               |                |                |          |                |
| Wartość firmy  |                |               |                |                |          |                |
| Wartości niematerialne                                       | 920            | 141           | 1.061          | 789            |          | 789            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 91.911         | 9.990         | 101.901        | 81.345         |          | 81.345         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 4.155          |               | 4.155          | 4.155          |          | 4.155          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           |                |               |                |                |          |                |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | 490            |               | 490            | 436            |          | 436            |
| Należności i pożyczki  |                |               |                |                |          |                |
| Pochodne instrumenty finansowe                               |                |               |                |                |          |                |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 4              |               | 4              | 4              |          | 4              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    |                |               |                |                |          |                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              |                |               |                |                |          |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>97.480</b>  | <b>10.131</b> | <b>107.611</b> | <b>86.729</b>  |          | <b>86.729</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                |               |                |                |          |                |
| Zapasy   | 25.951         | -             | 25.951         | 33.175         | -        | 33.175         |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  | -              | -             | -              |                | -        | -              |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 26.474         | -             | 26.474         | 40.209         | -        | 40.209         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            | 572            | -             | 572            |                | -        | -              |
| Pożyczki   | -              | -             | -              |                | -        | -              |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 50             | -             | 50             |                | -        | -              |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | -              | -             | -              |                | -        | -              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 529            | -             | 529            |                | -        | -              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 2.515          | -             | 2.515          | 2.756          | -        | 2.756          |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży        | 95             | -             | 95             |                | -        | -              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>56.186</b>  | <b>-</b>      | <b>56.186</b>  | <b>76.140</b>  | <b>-</b> | <b>76.140</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>153.666</b> | <b>10.131</b> | <b>163.797</b> | <b>162.869</b> | <b>-</b> | <b>162.869</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| BILANS - PASYWA  | 31.12.2009     |               |                | 31.12.2008     |         |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------|----------------|
|  | Przed          | Korekty       | Po             | Przed          | Korekty | Po             |
| <b>Kapitał własny</b>  |                |               |                |                |         |                |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                |               |                |                |         |                |
| Kapitał podstawowy   | 981            |               | 981            | 981            |         | 981            |
| Akcje własne (-)   |                |               |                |                |         |                |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 31.843         |               | 31.843         | 31.843         |         | 31.843         |
| Pozostałe kapitały   | 1.121          |               | 1.121          | 978            |         | 978            |
| Zyski zatrzymane:  | 35.277         | 7.406         | 42.683         | 31.035         | (800)   | 30.235         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych  | 31.035         | (800)         | 30.235         | 20.493         | (800)   | 19.693         |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 4.242          | 8.206         | 12.448         | 10.542         |         | 10.542         |
|  | 69.222         | 7.406         | 76.628         | 64.837         | (800)   | 64.037         |
| Udziały mniejszości  | 4.280          |               | 4.280          | 4.154          |         | 4.154          |
| Kapitał własny   | 73.502         | 7.406         | 80.908         | 68.991         | (800)   | 68.191         |
| <b>Zobowiązania</b>  |                |               |                |                |         |                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                |               |                |                |         |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 26.254         | 367           | 26.621         | 22.506         | 367     | 22.873         |
| Leasing finansowy  | 2.330          |               | 2.330          | 827            |         | 827            |
| Pochodne instrumenty finansowe   |                |               |                |                |         |                |
| Pozostałe zobowiązania   |                |               |                |                |         |                |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 5.625          | 1.925         | 7.550          | 4.564          |         | 4.564          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 2.682          |               | 2.682          | 4.992          |         | 4.992          |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   |                |               |                |                |         |                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                |                |               |                |                |         |                |
| Zobowiązania długoterminowe  | 36.891         | 2.292         | 39.183         | 32.889         | 367     | 33.256         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                |               |                |                |         |                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 23.712         | 103           | 23.815         | 35.807         | 103     | 35.910         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                      | 67             |               | 67             | 93             |         | 93             |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 14.268         |               | 14.268         | 17.517         |         | 17.517         |
| Leasing finansowy  | 814            |               | 814            | 414            |         | 414            |
| Pochodne instrumenty finansowe   |                |               |                | 2.315          |         | 2.315          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 3.479          |               | 3.479          | 3.463          |         | 3.463          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 6              |               | 6              |                |         |                |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               | 927            | 330           | 1.257          | 1.380          | 330     | 1.710          |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży             |                |               |                |                |         |                |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 43.273         | 433           | 43.706         | 60.989         | 433     | 61.422         |
| Zobowiązania razem   | 80.164         | 2.725         | 82.889         | 93.878         | 800     | 94.678         |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>153.666</b> | <b>10.131</b> | <b>163.797</b> | <b>162.869</b> |         | <b>162.869</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  | od 01.01 do 31.12.2009 |               |                | od 01.01 do 31.12.2008 |         |                |
|--|------------------------|---------------|----------------|------------------------|---------|----------------|
|  | Przed                  | Korekty       | Po             | Przed                  | Korekty | Po             |
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |                        |               |                |                        |         |                |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>194.268</b>         |               | <b>194.268</b> | <b>215.618</b>         |         | <b>215.618</b> |
| Przychody ze sprzedaży produktów   | 181.954                |               | 181.954        | 199.163                |         | 199.163        |
| Przychody ze sprzedaży usług   | 299                    |               | 299            | 1.014                  |         | 1.014          |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                | 12.015                 |               | 12.015         | 15.441                 |         | 15.441         |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>  | <b>157.925</b>         | <b>190</b>    | <b>158.115</b> | <b>179.069</b>         |         | <b>179.069</b> |
| Koszt sprzedanych produktów  | 148.834                | 190           | 149.024        | 166.120                |         | 166.120        |
| Koszt sprzedanych usług  | 430                    |               | 430            | 920                    |         | 920            |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                                     | 8.661                  |               | 8.661          | 12.029                 |         | 12.029         |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>36.343</b>          | <b>(190)</b>  | <b>36.153</b>  | <b>36.549</b>          |         | <b>36.549</b>  |
| Koszty sprzedaży   | 9.820                  |               | 9.820          | 10.821                 |         | 10.821         |
| Koszty ogólnego zarządu  | 16.904                 |               | 16.904         | 16.379                 |         | 16.379         |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 3.422                  | 10.486        | 13.908         | 801                    |         | 801            |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 2.238                  | (6)           | 2.232          | 2.026                  |         | 2.026          |
| Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)                       |                        |               |                | 4.253                  |         | 4.253          |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                            | <b>10.803</b>          | <b>10.302</b> | <b>21.105</b>  | <b>12.377</b>          |         | <b>12.377</b>  |
| Przychody finansowe  | 565                    |               | 565            | 2.908                  |         | 2.908          |
| Koszty finansowe   | 6.229                  | 171           | 6.400          | 3.173                  |         | 3.173          |
| Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-) | 54                     |               | 54             | 105                    |         | 105            |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  | <b>5.193</b>           | <b>10.131</b> | <b>15.324</b>  | <b>12.217</b>          |         | <b>12.217</b>  |
| Podatek dochodowy  | 825                    | 1.925         | 2.750          | 1.602                  |         | 1.602          |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    | <b>4.368</b>           | <b>8.206</b>  | <b>12.574</b>  | <b>10.615</b>          |         | <b>10.615</b>  |
| <b>Działalność zaniechana</b>  |                        |               |                |                        |         |                |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej                             |                        |               |                |                        |         |                |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>4.368</b>           | <b>8.206</b>  | <b>12.574</b>  | <b>10.615</b>          |         | <b>10.615</b>  |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                                   |                        |               |                |                        |         |                |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                                     | 4.242                  | 8.206         | 12.448         | 10.542                 |         | 10.542         |
| - akcjonariuszom mniejszościowym   | 126                    |               | 126            | 73                     |         | 73             |

|  |  |                       |                           |
|--|--|-----------------------|---------------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | <i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>  |                       |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | <i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>   | Waluta sprawozdawcza: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                   | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                       |                           |

## 1. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- armatura,
- odlewy,
- elementy złączne,
- podzespoły dla motoryzacji,
- pozostałe.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „Pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- handel towarami i materiałami,
- działalność inwestycyjna,
- usługi.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|   | Armatura | Odlewy | Elementy<br>złączone | Podzespoły dla<br>motoryzacji | Pozostałe | Ogółem  |
|---|----------|--------|----------------------|-------------------------------|-----------|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>     |          |        |                      |                               |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych              | 48.341   | 33.209 | 79.770               | 22.018                        | 14.344    | 197.682 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami        | (16.611) | 16.412 | (604)                | (457)                         |           | (1.260) |
| Przychody ogółem                                | 31.730   | 49.621 | 79.166               | 21.561                        | 14.344    | 196.422 |
| Wynik operacyjny segmentu                       | 13.558   | 5.729  | 13.426               | 3.755                         | 1.367     | 37.835  |
| Pozostałe informacje:                           |          |        |                      |                               |           |         |
| Amortyzacja                                     | 1.645    | 1.501  | 2.119                | 1.595                         |           | 6.860   |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych |          |        |                      |                               |           |         |
| Aktywa segmentu operacyjnego                    | 49.623   | 27.488 | 56.929               | 26.821                        | 8.306     | 169.167 |
| Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego  | 1.287    | 1.540  | 1.671                | 757                           |           | 5.255   |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>     |          |        |                      |                               |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych              | 45.140   | 48.633 | 77.470               | 14.791                        | 10.827    | 196.861 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami        | (9.313)  | 9.313  | (739)                | (619)                         | (1.235)   | (2.593) |
| Przychody ogółem                                | 35.827   | 57.946 | 76.731               | 14.172                        | 9.592     | 194.268 |
| Wynik operacyjny segmentu                       | 14.399   | 6.947  | 10.655               | 1.862                         | 2.290     | 36.153  |
| Pozostałe informacje:                           |          |        |                      |                               |           |         |
| Amortyzacja                                     | 1.611    | 1.348  | 2.157                | 697                           |           | 5.813   |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych |          |        |                      |                               |           |         |
| Aktywa segmentu operacyjnego                    | 44.662   | 33.176 | 50.764               | 26.645                        | 6.968     | 162.215 |
| Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego  | 591      | 1.003  | 1.307                | 11.523                        |           | 14.424  |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przychody w przekroju obszarów geograficznych</b> |                           |                           |
| Polska   | 72.092                    | 79.051                    |
| Unia Europejska                                      | 102.246                   | 96.958                    |
| Pozostałe kraje                                      | 22.084                    | 18.259                    |
| <b>Ogółem</b>  | <b>196.422</b>            | <b>194.268</b>            |

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Grupę według kryterium lokalizacji klientów zewnętrznych.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przychody segmentów</b>   |                           |                           |
| Łączne przychody segmentów operacyjnych                                      | 197.682                   | 196.861                   |
| Przychody nie przypisane do segmentów  |                           |                           |
| Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami                       | (1.260)                   | (2.593)                   |
| Przychody ze sprzedaży   | 196.422                   | 194.268                   |
| <b>Wynik segmentów</b>   |                           |                           |
| Wynik operacyjny segmentów   | 37.835                    | 36.153                    |
| <i>Korekty:</i>  |                           |                           |
| Koszty sprzedaży   | (9.845)                   | (9.820)                   |
| Koszty ogólnego zarządu  | (17.683)                  | (16.904)                  |
| PPO  | 1.276                     | 13.908                    |
| PKO  | (1.269)                   | (2.232)                   |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji  |                           |                           |
| Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów                              |                           |                           |
| Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)                             |                           |                           |
| Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami                           |                           |                           |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                     | 10.314                    | 21.105                    |
| Przychody finansowe  | 161                       | 565                       |
| Koszty finansowe (-)   | (3.116)                   | (6.400)                   |
| Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-) | (5)                       | 54                        |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem   | 7.354                     | 15.324                    |

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>Aktywa segmentów</b>                   |            |            |
| Łączne aktywa segmentów operacyjnych      | 169.388    | 162.666    |
| Aktywa nie alokowane do segmentów         | 2.483      | 1.582      |
| Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami | (221)      | (451)      |
| Aktywa razem                              | 171.650    | 163.797    |

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przychody ze sprzedaży nie przypisane do segmentów operacyjnych.

Nie wystąpiły pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie przypisane do segmentów operacyjnych.

Wszystkie aktywa zostały przypisane do segmentów.

Przychody osiągane przez Grupę ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|   | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Produkty</b>                             |                           |                           |
| Armatura                                    | 48.341                    | 45.140                    |
| Odlewy                                      | 33.010                    | 48.633                    |
| Elementy złączne                            | 77.240                    | 73.769                    |
| Podzespoły dla motoryzacji                  | 20.614                    | 8.154                     |
| Pozostałe                                   | 1.302                     | 6.258                     |
| Przychody ze sprzedaży produktów            | 180.507                   | 181.954                   |
| <b>Usługi</b>                               |                           |                           |
| Przychody ze sprzedaży usług                | 425                       | 299                       |
| <b>Towary i materiały</b>                   |                           |                           |
| Armatura obca                               | 9.836                     | 6.988                     |
| Pozostałe                                   | 5.654                     | 5.027                     |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 15.490                    | 12.015                    |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>               | <b>196.422</b>            | <b>194.268</b>            |

## 2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

W roku 2010 nie wystąpiły.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### 3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

#### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, które zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę wyceniane są metodą praw własności (patrz punkt c „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”).

|                                     | Siedziba jednostki stowarzyszonej              | Udział w kapitale podstawowym | 31.12.2010        |                  | 31.12.2009        |                  |
|-------------------------------------|--|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                     |  |                               | Wartość bilansowa | Wartość rynkowa* | Wartość bilansowa | Wartość rynkowa* |
| Varimex-Valves sp. z o.o.           | ul. Porannej<br>Bryzy 33<br>03-284<br>Warszawa | 29,1%                         | 122               | 122              | 122               | 122              |
| <b>Bilansowa wartość inwestycji</b> |  |                               | <b>122</b>        |                  | <b>122</b>        |                  |

|  |  |                       |                           |
|--|--|-----------------------|---------------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | <i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>  |                       |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | <i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>   | Waluta sprawozdawcza: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrągleń:                     | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                       |                           |

Podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych przedstawiają się następująco:

|                                 | Aktywa | Zobowiązania | Kapitał własny | Wynik finansowy netto | Przychody ze sprzedaży |
|---------------------------------|--------|--------------|----------------|-----------------------|------------------------|
| <b>na dzień 31.12.2010 roku</b> |        |              |                |                       |                        |
| Varimex-Valves sp. z o.o.       | 3.259  | 1.498        | 1.761          | (20)                  | 10.101                 |
| Razem                           | 3.259  | 1.498        | 1.761          | (20)                  | 10.101                 |
| <b>na dzień 31.12.2009 roku</b> |        |              |                |                       |                        |
| Varimex-Valves sp. z o.o.       | 3.372  | 1.333        | 2.039          | 224                   | 11.390                 |
| Razem                           | 3.372  | 1.333        | 2.039          | 224                   | 11.390                 |

W 2010 roku Grupa nie uzyskała dywidendy od Varimex-Valves sp. z o.o.

Zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych zaprezentowano w nocie nr 27.

#### 4. Wartość firmy

Nie występuje

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

|  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem   |
|--|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|---------|
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                    |                |                    |                            |                         |                                  |  |         |
| Wartość bilansowa brutto                     |                |                    | 1.266                      | 1.116                   | 245                              | 270  | 2.897   |
| Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące |                |                    | (762)                      | (1.032)                 | (36)                             |  | (1.830) |
| Wartość bilansowa netto                      |                |                    | 504                        | 84                      | 209                              | 270  | 1.067   |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                    |                |                    |                            |                         |                                  |  |         |
| Wartość bilansowa brutto                     |                |                    | 1.153                      | 1.116                   | 202                              | 220  | 2.691   |
| Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące |                |                    | (630)                      | (990)                   | (10)                             |  | (1.630) |
| Wartość bilansowa netto                      |                |                    | 523                        | 126                     | 192                              | 220  | 1.061   |

|  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niem. w trakcie wytwarzania | Razem |
|--|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>        |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku   |                |                    | 523                        | 126                     | 192                              | 220                                  | 1.061 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych   |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)        |                |                    | 113                        |                         | 42                               | 50                                   | 205   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                       |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)              |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.) |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)          |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Amortyzacja (-)                                    |                |                    | (132)                      | (42)                    | (25)                             |                                      | (199) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)  |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                 |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)         |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku   |                |                    | 504                        | 84                      | 209                              | 270                                  | 1.067 |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niem. w trakcie wytwarzania | Razem |
|--|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>        |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku   |                |                    | 561                        | 228                     |                                  |                                      | 789   |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych   |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)        |                |                    | 97                         |                         | 235                              | 220                                  | 552   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                       |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)              |                |                    |                            |                         | (33)                             |                                      | (33)  |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.) |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)          |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Amortyzacja (-)                                    |                |                    | (135)                      | (102)                   | (10)                             |                                      | (247) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)  |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                 |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)         |                |                    |                            |                         |                                  |                                      |       |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku   |                |                    | 523                        | 126                     | 192                              | 220                                  | 1.061 |

|  |  |                       |                           |
|--|--|-----------------------|---------------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | <i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>  |                       |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | <i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>   | Waluta sprawozdawcza: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                   | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                       |                           |

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest licencja na program komputerowy Magmasoft, którego wartość bilansowa na dzień 31.12.2010 wynosiła 187 tys. PLN (2009 rok: 206 tys. PLN,). Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi 9 lat.

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w działalności składniki wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości).

Grupa nie ujęła w 2010 i 2009 roku nakładów na prace rozwojowe jako zwiększenie wartości niematerialnych.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

- „Koszt własny sprzedaży” – 2010 rok: 87 tys. PLN (2009 rok: 58 tys. PLN),
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2010 rok 107 tys. PLN (2009 rok: 185 tys. PLN),
- „Koszty sprzedaży” – 2010 rok 5 tys. PLN (2009 rok: 4 tys. PLN).

W 2010 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 6. Rzeczowe aktywa trwałe

|  | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem    |
|--|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|----------|
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                    |        |                   |                      |                   |                         |  |          |
| Wartość bilansowa brutto                     | 6.366  | 52.136            | 66.147               | 3.233             | 10.302                  | 1.400  | 139.584  |
| Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące |        | (4.766)           | (28.897)             | (1.073)           | (5.132)                 |  | (39.868) |
| Wartość bilansowa netto                      | 6.366  | 47.370            | 37.250               | 2.160             | 5.170                   | 1.400  | 99.716   |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                    |        |                   |                      |                   |                         |  |          |
| Wartość bilansowa brutto                     | 6.366  | 52.252            | 63.794               | 3.216             | 9.952                   | 107  | 135.687  |
| Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące |        | (3.306)           | (25.153)             | (881)             | (4.446)                 |  | (33.786) |
| Wartość bilansowa netto                      | 6.366  | 48.946            | 38.641               | 2.335             | 5.506                   | 107  | 101.901  |

|  | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem   |
|--|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>        |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku   | 6.366  | 48.946            | 38.641               | 2.335             | 5.506                   | 107  | 101.901 |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych   |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)        |        | 58                | 3.315                | 423               | 672                     | 1.292  | 5.760   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                       |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)              |        | (142)             | (804)                | (146)             | (212)                   |  | (1.304) |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.) |        |                   | 9                    | 12                |                         |  | 21      |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)          |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Amortyzacja (-)                                    |        | (1.491)           | (3.910)              | (464)             | (797)                   |  | (6.662) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)  |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                 |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)         |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku   | 6.366  | 47.371            | 37.251               | 2.160             | 5.169                   | 1.399  | 99.716  |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|   | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem   |
|---|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>       |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku  | 3.978  | 37.618            | 32.783               | 1.454             | 4.778                   | 731  | 81.342  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych  |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)       | 2.388  | 12.739            | 9.247                | 1.147             | 1.371                   | (624)  | 26.268  |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                      |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)             |        | (89)              | (51)                 | (2)               | (1)                     |  | (143)   |
| Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.) |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)         |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Amortyzacja (-)                                   |        | (1.322)           | (3.338)              | (264)             | (642)                   |  | (5.566) |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-) |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)        |        |                   |                      |                   |                         |  |         |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku  | 6.366  | 48.946            | 38.641               | 2.335             | 5.506                   | 107  | 101.901 |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Koszt własny sprzedaży                               | 5.579                     | 4.951                     |
| Koszty ogólnego zarządu                              | 915                       | 499                       |
| Koszty sprzedaży                                     | 168                       | 116                       |
| Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów      |                           |                           |
| Inne   |                           |                           |
| <b>Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych</b> | <b>6.662</b>              | <b>5.566</b>              |

W 2010 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Otrzymana w 2010 roku kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 30 tys. PLN (2009 rok: 10 tys. PLN) i została ujęta w „Pozostałych przychodach operacyjnych” skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2010 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 76 971 tys. PLN (2009 rok: 84 988 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notcie nr 9.6.

W 2010 roku Grupa zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której zobowiązała się nabyć w przyszłości materiały. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31.12.2010 wynosi 284 tys. PLN. Na koniec 2009 roku Grupa posiadała podobne zobowiązanie umowne w wartości 93 tys. zł.

## 7. Aktywa w leasingu

### 7.1. Leasing finansowy

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | Grunty | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem |
|--|--------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|-------|
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                    |        |                   |                      |                   |                         |  |       |
| Wartość bilansowa brutto                     |        |                   | 3.641                | 927               | 178                     |  | 4.746 |
| Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące |        |                   | (713)                | (189)             | (55)                    |  | (957) |
| Wartość bilansowa netto                      |        |                   | 2.928                | 738               | 123                     |  | 3.789 |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                    |        |                   |                      |                   |                         |  |       |
| Wartość bilansowa brutto                     |        |                   | 3.698                | 910               | 178                     |  | 4.786 |
| Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące |        |                   | (421)                | (249)             | (11)                    |  | (681) |
| Wartość bilansowa netto                      |        |                   | 3.277                | 661               | 167                     |  | 4.105 |

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

|   | Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie: |                    |               |       |
|---|---|--------------------|---------------|-------|
|   | do 1 roku   | od 1 roku do 5 lat | powyżej 5 lat | razem |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                                 |   |                    |               |       |
| Przyszłe minimalne opłaty leasingowe                      | 1.080   | 2.387              |               | 3.467 |
| Koszty finansowe (-)                                      | (129)   | (228)              |               | (357) |
| Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych | 951   | 2.159              |               | 3.110 |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                                 |   |                    |               |       |
| Przyszłe minimalne opłaty leasingowe                      | 971   | 2.507              | 85            | 3.563 |
| Koszty finansowe (-)                                      | (157)   | (258)              | (4)           | (419) |
| Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych | 814   | 2.249              | 81            | 3.144 |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Do najistotniejszych umów leasingu finansowego należy leasing 15 sztuk maszyn i urządzeń do obróbki metali o wartości początkowej przedmiotu leasingu 1.847 tys. PLN. Umowa leasingu została zawarta w dniu 23 czerwca 2009 roku na okres 5 lat, po upływie których Grupa ma prawo nabyć przedmiot leasingu na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco. Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w notce nr 9.6.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych oraz nie występują opłaty subleasingowe, ponieważ aktywa użytkowane są wyłącznie przez Grupę.

## 8. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi nieruchomości przemysłowo-magazynowe wraz z gruntami położone w Kłodzku. Zmiany wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Wartość bilansowa na początek okresu                   | 4.155                     | 4.155                     |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych       |                           |                           |
| Nabycie nieruchomości                                  |                           |                           |
| Aktywowanie późniejszych nakładów                      |                           |                           |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                           |                           |                           |
| Zbycie nieruchomości (-)                               |                           |                           |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-) |                           |                           |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)              |                           |                           |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)             |                           |                           |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>              | <b>4.155</b>              | <b>4.155</b>              |

Wartość godziwa nieruchomości została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy sporządzonej według stanu na dzień 30.01.2009 roku. Wycena została sporządzona metodą opartą na wartości przeszacowanej. Dokonując wyceny wartości godziwej rzeczoznawca wykorzystał aktualne dane pochodzące z rynku.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

### 9.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

|   |  |
|---|--|
| 1 – pożyczki i należności (PiN)   | 5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS) |
| 2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (AWG-O)   | 6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)   |
| 3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W) | 7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)     |
| 4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)   |  |

|  | Nota | *Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39 |       |       |      |     |     |            | Razem  |
|--|------|---|-------|-------|------|-----|-----|------------|--------|
|  |      | PiN   | AWG-O | AWG-W | IUTW | ADS | IPZ | Poza MSR39 |        |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                                    |      |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Aktywa trwałe:   |      |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Należności i pożyczki  | 9.2  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 9.3  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 9.4  |   |       | 4     |      |     |     |            | 4      |
| Aktywa obrotowe:   |      |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 12   | 28.908  |       |       |      |     |     | 1.860      | 30.768 |
| Pożyczki   | 9.2  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 9.3  | 167   |       | 46    |      |     |     |            | 213    |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | 9.4  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 13   | 705   |       |       |      |     |     |            | 705    |
| Kategoria aktywów finansowych razem                          |      | 29.780  |       | 50    |      |     |     | 1.860      | 31.690 |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                                    |      |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Aktywa trwałe:   |      |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Należności i pożyczki  | 9.2  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 9.3  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | 9.4  |   |       | 4     |      |     |     |            | 4      |
| Aktywa obrotowe:   |      |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 12   | 25.334  |       |       |      |     |     | 1.140      | 26.474 |
| Pożyczki   | 9.2  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 9.3  |   |       | 50    |      |     |     |            | 50     |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | 9.4  |   |       |       |      |     |     |            |        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 13   | 2.515   |       |       |      |     |     |            | 2.515  |
| Kategoria aktywów finansowych razem                          |      | 27.849  |       | 54    |      |     |     | 1.140      | 29.043 |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

|   |  |
|---|--|
| 1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)   | 4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)     |
| 2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W) | 5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39) |
| 3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)  |  |

|  | Nota | *Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39 |       |        |     |            | Razem  |
|--|------|---|-------|--------|-----|------------|--------|
|  |      | ZWG-O   | ZWG-W | ZZK    | IPZ | Poza MSR39 |        |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>  |      |   |       |        |     |            |        |
| <i>Zobowiązania długoterminowe:</i>                              |      |   |       |        |     |            |        |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                       | 9.5  |   |       | 19.888 |     |            | 19.888 |
| Leasing finansowy  | 7    |   |       | 2.175  |     |            | 2.175  |
| Pochodne instrumenty finansowe                                   | 9.2  |   |       |        |     |            |        |
| Pozostałe zobowiązania   | 18   |   |       |        |     |            |        |
| <i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>                             |      |   |       |        |     |            |        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 18   |   |       | 21.082 |     | 3.508      | 24.590 |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                       | 9.5  |   |       | 21.928 |     |            | 21.928 |
| Leasing finansowy  | 7    |   |       | 935    |     |            | 935    |
| Pochodne instrumenty finansowe                                   | 9.2  |   |       |        |     |            |        |
| Kategoria zobowiązań finansowych razem                           |      |   |       | 66.008 |     | 3.508      | 69.516 |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>  |      |   |       |        |     |            |        |
| <i>Zobowiązania długoterminowe:</i>                              |      |   |       |        |     |            |        |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                       | 9.5  |   |       | 26.621 |     |            | 26.621 |
| Leasing finansowy  | 7    |   |       | 2.330  |     |            | 2.330  |
| Pochodne instrumenty finansowe                                   | 9.2  |   |       |        |     |            |        |
| Pozostałe zobowiązania   | 18   |   |       |        |     |            |        |
| <i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>                             |      |   |       |        |     |            |        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 18   |   |       | 20.971 |     | 2.844      | 23.815 |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                       | 9.5  |   |       | 14.268 |     |            | 14.268 |
| Leasing finansowy  | 7    |   |       | 814    |     |            | 814    |
| Pochodne instrumenty finansowe                                   | 9.2  |   |       |        |     |            |        |
| Kategoria zobowiązań finansowych razem                           |      |   |       | 65.004 |     | 2.844      | 67.848 |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 9.2. Należności i pożyczki

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 12.

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| <i>Aktywa trwałe:</i>  |               |               |
| Należności   |               |               |
| Pożyczki   |               |               |
| Należności i pożyczki długoterminowe                         |               |               |
| <i>Aktywa obrotowe:</i>                                      |               |               |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 30.989        | 26.925        |
| Pożyczki   |               |               |
| Należności i pożyczki krótkoterminowe                        | 30.989        | 26.925        |
| <b>Należności i pożyczki, w tym:</b>                         | <b>30.989</b> | <b>26.925</b> |
| Należności (nota nr 12)                                      | 30.989        | 26.925        |
| Pożyczki (nota nr 9.2)                                       |               |               |

## 9.3. Pochodne instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne, by minimalizować ryzyko zmiany kursów walut, w których realizowana jest część transakcji sprzedaży i zakupu. Celem takiego działania jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych ze zrealizowaną transakcją, bądź wysoce prawdopodobną planowaną transakcją sprzedaży wyrobów Spółek Grupy. Biorąc pod uwagę fakt, iż Grupa realizuje corocznie sprzedaż w walucie EUR w ok. 60 % sprzedaży ogółem takie działanie jest niezbędne dla prawidłowego zarządzania ryzykiem walutowym.

Część instrumentów pochodnych została wyznaczona przez Grupę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe). Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Zetkama posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko kursowe – transakcje terminowe Forward na kwotę 4.061 tys. EUR.

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| <i>Aktywa trwałe:</i>                      |            |            |
| Instrumenty pochodne handlowe              |            |            |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające       |            |            |
| Instrumenty pochodne długoterminowe        |            |            |
| <i>Aktywa obrotowe:</i>                    |            |            |
| Instrumenty pochodne handlowe              |            |            |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające       | 213        | 50         |
| Instrumenty pochodne krótkoterminowe       | 213        | 50         |
| <b>Aktywa - instrumenty pochodne</b>       | <b>213</b> | <b>50</b>  |
| <i>Zobowiązania długoterminowe:</i>        |            |            |
| Instrumenty pochodne handlowe              |            |            |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające       |            |            |
| Instrumenty pochodne długoterminowe        |            |            |
| <i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>       |            |            |
| Instrumenty pochodne handlowe              |            |            |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające       |            |            |
| Instrumenty pochodne krótkoterminowe       |            |            |
| <b>Zobowiązania - instrumenty pochodne</b> |            |            |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### Instrumenty pochodne zabezpieczające

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

|                                     | Nominał<br>transakcji w<br>walucie<br>(w tys.) | Wartość bilansowa instrumentów* |                           | Termin realizacji |            |
|-------------------------------------|--|---------------------------------|---------------------------|-------------------|------------|
|                                     |  | Aktywa<br>finansowe             | Zobowiązania<br>finansowe | od                | do         |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>           |  |                                 |                           |                   |            |
| Kontrakty forward EUR               | 2.475  | 167                             |                           | 10.01.2011        | 05.12.2011 |
| Kontrakty forward EUR               | 1.586  | 46                              |                           | 17.01.2011        | 16.06.2011 |
| Instrumenty pochodne handlowe razem |  |                                 |                           |                   |            |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>           |  |                                 |                           |                   |            |
| Kontrakty opcyjne EUR typu put      | 2.400  | 50                              |                           | 04.01.2010        | 15.12.2010 |
| Instrumenty pochodne handlowe razem |  |                                 |                           |                   |            |

\* wartość godziwa

Grupa oczekuje przeprowadzenia wszystkich planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

W 2010 roku Grupa ujęła w innych całkowitych dochodach zysk w kwocie 93 tys. PLN (2009 rok: zysk 1.394 tys. PLN) z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

Kwoty przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej, zostały ujęte w następujących pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

|                                | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przychody</b>               |                           |                           |
| Przychody ze sprzedaży         |                           |                           |
| Pozostałe przychody operacyjne |                           |                           |
| Przychody finansowe            | 111                       | 1.720                     |
| Przychody razem                | 111                       | 1.720                     |
| <b>Koszty</b>                  |                           |                           |
| Koszty operacyjne              |                           |                           |
| Pozostałe koszty operacyjne    |                           |                           |
| Koszty finansowe               |                           |                           |
| Koszty razem                   |                           |                           |
| Wpływ na wynik finansowy       | 111                       | 1.720                     |

#### 9.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

|  | Aktywa krótkoterminowe |            | Aktywa długoterminowe |            |
|--|------------------------|------------|-----------------------|------------|
|  | 31.12.2010             | 31.12.2009 | 31.12.2010            | 31.12.2009 |
| <b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</b>                               |                        |            |                       |            |
| Dłużne papiery wartościowe skarbowe  |                        |            |                       |            |
| Dłużne papiery wartościowe komercyjne  |                        |            |                       |            |
| Pozostałe  |                        |            |                       |            |
| Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności                                       | -                      | -          | -                     | -          |
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</b>                                       |                        |            |                       |            |
| Akcje spółek notowanych  |                        |            |                       |            |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych  |                        |            |                       |            |
| Dłużne papiery wartościowe   |                        |            |                       |            |
| Pozostałe  |                        |            |                       |            |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży   | -                      | -          | -                     | -          |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b> |                        |            |                       |            |
| Akcje spółek notowanych  |                        |            |                       |            |
| Dłużne papiery wartościowe   |                        |            |                       |            |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych  |                        |            |                       |            |
| Pozostałe  |                        |            | 4                     | 4          |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat         | -                      | -          | 4                     | 4          |
| <b>Pozostałe aktywa finansowe razem</b>  | -                      | -          | 4                     | 4          |

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje te obejmują akcje nienotowane o wartości bilansowej 4 tys. PLN (2009 rok: 4 tys. PLN).

#### 9.5. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | Zobowiązania krótkoterminowe |               | Zobowiązania długoterminowe |               |
|--|------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|  | 31.12.2010                   | 31.12.2009    | 31.12.2010                  | 31.12.2009    |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</b> |                              |               |                             |               |
| Kredyty w rachunku kredytowym  | 8.143                        | 8.701         | 19.623                      | 25.901        |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | 13.696                       | 5.478         |                             |               |
| Pożyczki   | 89                           | 89            | 265                         | 353           |
| Dłużne papiery wartościowe   |                              |               |                             |               |
| Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu         | <b>21.928</b>                | <b>14.268</b> | <b>19.888</b>               | <b>26.254</b> |
| <b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem</b>                | <b>21.928</b>                | <b>14.268</b> | <b>19.888</b>               | <b>26.254</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa Kapitałowa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w notce nr 9.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

|   | Waluta | Termin<br>wymagalności | Wartość bilansowa |        | Zobowiązanie    |                |
|---|--------|------------------------|-------------------|--------|-----------------|----------------|
|   |        |                        | w walucie         | w PLN  | krótkoterminowe | długoterminowe |
| Stan na 31.12.2010  |        |                        |                   |        |                 |                |
| ING Bank S.A.   | PLN    | 31-05-2011             | 371               | 3.994  | 3.994           |                |
| DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny  | PLN    | 31-12-2017             |                   | 14.700 | 2.100           | 12.600         |
| DZ Bank Polska S.A. linia   | PLN    | 14-06-2011             |                   | 6.280  | 6.280           |                |
| DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy  | PLN    | 30-06-2011             |                   | 600    | 600             |                |
| DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.   | PLN    | 31-05-2012             |                   | 1.181  | 833             | 348            |
| ING Bank na MCS sp. z o.o.  | PLN    | 31-10-2012             |                   | 1.650  | 900             | 750            |
| Pożyczka FOŚ  | PLN    | 16-11-2014             |                   | 354    | 89              | 265            |
| BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym   | PLN    | 16-12-2011             |                   | 557    | 557             |                |
| BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym   | EUR    | 16-12-2011             |                   | 1.471  | 1.471           |                |
| BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym   | PLN    | 31-12-2012             |                   | 2.700  | 1.200           | 1.500          |
| DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym                               | PLN    | 13-06-2011             |                   | 1.394  | 1.394           | -              |
| DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym                             | PLN    | 31-05-2012             |                   | 971    | 686             | 285            |
| DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym                             | PLN    | 31-05-2016             |                   | 4.464  | 824             | 3.640          |
| DZ Bank Polska S.A. kredyty w rachunku kredytowym                             | PLN    | 18-06-2012             |                   | 1.500  | 1.000           | 500            |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2010 |        |                        |                   | 41.816 | 21.928          | 19.888         |
| Stan na 31.12.2009  |        |                        |                   |        |                 |                |
| ING Bank S.A.   | PLN    | 30-04-2010             |                   | 959    | 959             |                |
| DZ Bank Polska S.A. inwestycyjny  | PLN    | 31-12-2017             |                   | 16.800 | 2.100           | 14.700         |
| DZ Bank Polska S.A. linia   | PLN    | 30-05-2010             |                   | 3.466  | 3.466           |                |
| DZ Bank Polska S.A. średnioterminowy  | PLN    | 30-06-2011             |                   | 1.800  | 1.200           | 600            |
| DZ Bank Polska S.A. na MCS sp. z o.o.   | PLN    | 31-05-2012             |                   | 2.014  | 833             | 1.181          |
| ING Bank na MCS sp. z o.o.  | PLN    | 31-10-2012             |                   | 2.550  | 900             | 1.650          |
| Pożyczka FOŚ  | PLN    | 16-11-2014             |                   | 442    | 88              | 355            |
| BOŚ S.A. Kredyt w rachunku bieżącym   | PLN    | 19-11-2010             |                   | 1.200  | 1.200           |                |
| BOŚ S.A. Kredyt w rachunku kredytowym   | PLN    | 31-12-2012             |                   | 3.900  | 1.200           | 2.700          |
| DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku bieżącym                               | PLN    | 12-06-2010             |                   | 812    | 812             |                |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|   | Waluta | Termin wymagalności | Wartość bilansowa |        | Zobowiązanie    |                |
|---|--------|---------------------|-------------------|--------|-----------------|----------------|
|   |        |                     | w walucie         | w PLN  | krótkoterminowe | długoterminowe |
| DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym                             | PLN    | 31-05-2012          |                   | 1.657  | 686             | 971            |
| DZ Bank Polska S.A. Kredyty w rachunku kredytowym                             | PLN    | 31-05-2016          |                   | 5.288  | 824             | 4.464          |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009 |        |                     |                   | 40.888 | 14.268          | 26.621         |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### 9.6. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz z tytułu leasingu finansowego objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- hipoteka umowna na nieruchomościach na kwotę 58.000 tys. PLN (2009 rok: 58.000 tys. PLN),
- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 30.156 tys. PLN (2009 rok: 27.236 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach do kwoty 17.914 tys. PLN (2009 rok: 17.226 tys. PLN),
- zastaw na posiadanych udziałach oraz akcjach spółek do kwoty 3.000 tys. PLN (2009 rok: 3.000 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 3.500 tys. PLN (2009 rok: 12.500 tys. PLN),
- cesja wierzytelności do kwoty 13.000 tys. PLN (2009 rok: 17.000 tys. PLN)
- weksle z deklaracją wekslową do kwoty 20.060 tys. PLN (2009 rok: 16.254 tys. PLN),
- przewłaszczenie środków trwałych do kwoty 7.687 tys. PLN (2009 rok: 8.502 tys. PLN),
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2010 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| Wartości niematerialne   | -             | -             |
| Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu                           | 45.385        | 41.261        |
| Aktywa finansowe (inne niż należności)                             | 3.000         | 3.000         |
| Zapasy   | 3.500         | 12.500        |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne                          | 13.000        | 17.000        |
| Środki pieniężne   | 10            | -             |
| <b>Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem</b> | <b>64.895</b> | <b>73.761</b> |

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Grupę Kapitałową dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania:

- zapewnienie utrzymania określonych wskaźników finansowych tj.
  - IBD/EBITDA na poziomie nie niższym niż 3,5,
  - wskaźnik kapitałowy – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem na poziomie nie niższym niż 40%.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 9.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

### 9.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

| Klasa instrumentu finansowego                       | Nota nr | 31.12.2010      |                   | 31.12.2009      |                   |
|---|---------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   |         | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa |
| <i>Aktywa:</i>                                      |         |                 |                   |                 |                   |
| Pożyczki  | 9.2     |                 |                   |                 |                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe   | 12      | 30.768          | 30.768            | 26.474          | 26.474            |
| Pochodne instrumenty finansowe                      | 9.3     | 213             | 213               | 50              | 50                |
| Papiery dłużne                                      | 9.4     |                 |                   |                 |                   |
| Akcje spółek notowanych                             | 9.4     |                 |                   |                 |                   |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych*                | 9.4     | 4               | 4                 | 4               | 4                 |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych                   | 9.4     |                 |                   |                 |                   |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych     | 9.4     |                 |                   |                 |                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                  | 13      | 705             | 705               | 2.515           | 2.515             |
| <i>Zobowiązania:</i>                                |         |                 |                   |                 |                   |
| Kredyty w rachunku kredytowym                       | 9.5     | 27.766          | 27.766            | 34.969          | 34.969            |
| Kredyty w rachunku bieżącym                         | 9.5     | 13.696          | 13.696            | 5.478           | 5.478             |
| Pożyczki  | 9.5     | 354             | 354               | 442             | 442               |
| Dłużne papiery wartościowe                          | 9.5     |                 |                   |                 |                   |
| Leasing finansowy                                   | 7       | 3.110           | 3.110             | 3.144           | 3.144             |
| Pochodne instrumenty finansowe                      | 9.3     |                 |                   |                 |                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 18      | 24.590          | 24.590            | 23.815          | 23.815            |

\*Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

W odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupy ujęto w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej, dodatkowe informacje o metodach wyceny oraz poziomach wartości godziwej zaprezentowano poniżej w nocie nr 9.7.2.

Wartość godziwą aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupa Kapitałowa ujmuje w bilansie według zamortyzowanego kosztu, a dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono na potrzeby sporządzenia noty jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

#### 9.7.2. Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

#### 9.7.3. Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.12.2009 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu.

### 10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

|  | Nota nr | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|---------|------------|------------|
| <i>Saldo na początek okresu:</i>                       |         |            |            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        |         |            |            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       |         | 7.550      | 4.564      |
| Podatek odroczony per saldo na początek okresu         |         | (7.550)    | (4.564)    |
| <i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>           |         |            |            |
| Rachunek zysków i strat (+/-)                          | 23      | (396)      | (2.660)    |
| Inne całkowite dochody (+/-)                           | 15      | (18)       | (326)      |
| Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych         | 2       |            |            |
| Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia) |         |            |            |
| Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:   |         | (7.964)    | (7.550)    |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        |         |            |            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       |         | 7.964      | 7.550      |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

| Tytuły różnic przejściowych                             | Saldo na początek okresu | Zmiana stanu:           |                        |                        | Różnice kursowe netto z przeliczenia | Saldo na koniec okresu |
|---|--------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
|   |                          | rachunek zysków i strat | inne dochody całkowite | rozliczenie połączenia |                                      |                        |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                               |                          |                         |                        |                        |                                      |                        |
| <i>Aktywa:</i>  |                          |                         |                        |                        |                                      |                        |
| Wartości niematerialne                                  | 61                       | 7                       |                        |                        |                                      | 68                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  | 8.670                    | 89                      |                        |                        |                                      | 8.759                  |
| Nieruchomości inwestycyjne                              | 448                      |                         |                        |                        |                                      | 448                    |
| Pochodne instrumenty finansowe                          | 9                        | 4                       |                        |                        |                                      | 13                     |
| Zapasy  | (205)                    | 29                      |                        |                        |                                      | (176)                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług                      | (175)                    | 34                      |                        |                        |                                      | (141)                  |
| Kontrakty budowlane                                     |                          |                         |                        |                        |                                      | -                      |
| Inne aktywa   | (37)                     | 11                      |                        |                        |                                      | (26)                   |
| <i>Zobowiązania:</i>                                    |                          |                         |                        |                        |                                      |                        |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych           | (115)                    | 65                      |                        |                        |                                      | (50)                   |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                      | (637)                    | 128                     |                        |                        |                                      | (509)                  |
| Pozostałe rezerwy                                       | (63)                     | (9)                     |                        |                        |                                      | (72)                   |
| Pochodne instrumenty finansowe                          |                          | 30                      | 18                     |                        |                                      | 48                     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                    | 8                        | (5)                     |                        |                        |                                      | 3                      |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne              | 66                       | (68)                    |                        |                        |                                      | (2)                    |
| <i>Inne zobowiązania</i>                                | (521)                    | (30)                    |                        |                        |                                      | (551)                  |
| <i>Inne:</i>  |                          |                         |                        |                        |                                      |                        |
| Podatek odroczony od PWUG                               | 198                      |                         |                        |                        |                                      | 198                    |
| Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej | 65                       |                         |                        |                        |                                      | 65                     |
| Nierozliczone straty podatkowe                          | (222)                    | 111                     |                        |                        |                                      | (111)                  |
| <b>Razem</b>  | <b>7.550</b>             | <b>396</b>              | <b>18</b>              |                        |                                      | <b>7.964</b>           |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                               |                          |                         |                        |                        |                                      |                        |
| <i>Aktywa:</i>  |                          |                         |                        |                        |                                      |                        |
| Wartości niematerialne                                  | 26                       | 35                      |                        |                        |                                      | 61                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  | 6.496                    | 2.174                   |                        |                        |                                      | 8.670                  |
| Nieruchomości inwestycyjne                              | 448                      |                         |                        |                        |                                      | 448                    |
| Pochodne instrumenty finansowe                          |                          | 9                       |                        |                        |                                      | 9                      |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Tytuły różnic przejściowych                             | Saldo na początek okresu | Zmiana stanu:           |                        |                        | Różnice kursowe netto z przeliczenia | Saldo na koniec okresu |
|---|--------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
|   |                          | rachunek zysków i strat | inne dochody całkowite | rozliczenie połączenia |                                      |                        |
| Zapasy  | (111)                    | (94)                    |                        |                        |                                      | (205)                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług                      | (4)                      | (171)                   |                        |                        |                                      | (175)                  |
| Kontrakty budowlane                                     |                          |                         |                        |                        |                                      | -                      |
| Inne aktywa   | 44                       | (81)                    |                        |                        |                                      | (37)                   |
| Zobowiązania:   |                          |                         |                        |                        |                                      | -                      |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych           | (525)                    | 410                     |                        |                        |                                      | (115)                  |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                      | (1.069)                  | 432                     |                        |                        |                                      | (637)                  |
| Pozostałe rezerwy                                       | (130)                    | 67                      |                        |                        |                                      | (63)                   |
| Pochodne instrumenty finansowe                          | (441)                    | 115                     | 326                    |                        |                                      | -                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                    | (76)                     | 84                      |                        |                        |                                      | 8                      |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne              | (8)                      | 74                      |                        |                        |                                      | 66                     |
| Inne zobowiązania                                       | (349)                    | (172)                   |                        |                        |                                      | (521)                  |
| Inne:   |                          |                         |                        |                        |                                      | -                      |
| Podatek odroczony od PWUG                               | 198                      |                         |                        |                        |                                      | 198                    |
| Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej | 65                       |                         |                        |                        |                                      | 65                     |
| Nierozliczone straty podatkowe                          |                          | (222)                   |                        |                        |                                      | (222)                  |
| Razem   | 4.564                    | 2.660                   | 326                    |                        |                                      | 7.550                  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji innych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

|   | od 01.01 do 31.12.2010 |           |           | od 01.01 do 31.12.2009 |            |              |
|---|------------------------|-----------|-----------|------------------------|------------|--------------|
|   | Brutto                 | Podatek   | Netto     | Brutto                 | Podatek    | Netto        |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>  |                        |           |           |                        |            |              |
| Przeszacowanie środków trwałych   |                        |           |           |                        |            |              |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:   |                        |           |           |                        |            |              |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     |                        |           |           |                        |            |              |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  |                        |           |           |                        |            |              |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            |                        |           |           |                        |            |              |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | 111                    |           | 111       | 1.720                  |            | 1.720        |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  |                        | 18        | (18)      |                        | 326        | (326)        |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          |                        |           |           |                        |            |              |
| Inne całkowite dochody  |                        |           |           |                        |            |              |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych |                        |           |           |                        |            |              |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     |                        |           |           |                        |            |              |
| <b>Razem</b>  | <b>111</b>             | <b>18</b> | <b>93</b> | <b>1.720</b>           | <b>326</b> | <b>1.394</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 11. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:

|  | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|---------------|---------------|
| Materiały                              | 9.428         | 6.900         |
| Półprodukty i produkcja w toku         | 10.219        | 7.511         |
| Wyroby gotowe                          | 11.164        | 10.109        |
| Towary                                 | 1.373         | 1.431         |
| <b>Wartość bilansowa zapasów razem</b> | <b>32.184</b> | <b>25.951</b> |

W 2010 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego rachunku zysków i strat koszty sprzedanych zapasów oraz nieprzypisane pośrednie koszty produkcji łącznie w kwocie 120 346 tys. PLN (2009 rok: 117 992 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów, które w 2010 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły 161 tys. PLN (2009 rok: 621 tys. PLN). Grupa dokonała również odwrócenia odpisów aktualizujących na kwotę 311 tys. PLN (2009 rok: 125 tys. PLN). Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych (patrz nota nr 21).

Na dzień 31.12.2010 zapasy o wartości bilansowej 4 661 tys. PLN (2009 rok: 13 682 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notcie nr 9.6.

## 12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) przedstawiają się następująco:

Należności krótkoterminowe:

|   | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|---|---------------|---------------|
| <i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>                                   |               |               |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                  | 27.603        | 23.639        |
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-) | (1.181)       | (1.421)       |
| Należności z tytułu dostaw i usług netto                            | 26.422        | 22.218        |
| Należności ze sprzedaży aktywów trwałych                            |               |               |
| Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną          |               |               |
| Kaucje wpłacone z innych tytułów                                    |               |               |
| Inne należności   | 2.482         | 3.038         |
| Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)  |               |               |
| Pozostałe należności finansowe netto                                | 2.482         | 3.038         |
| <b>Należności finansowe</b>   | <b>28.904</b> | <b>25.256</b> |
| <i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>                           |               |               |
| Należności z tytułu podatków i innych świadczeń                     | 1.864         | 1.188         |
| Przedpłaty i zaliczki   |               | 30            |
| Pozostałe należności niefinansowe                                   |               |               |
| Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)          |               |               |
| <b>Należności niefinansowe</b>                                      | <b>1.864</b>  | <b>1.218</b>  |
| <b>Należności krótkoterminowe razem</b>                             | <b>30.768</b> | <b>26.474</b> |

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2010 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły:

- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych - 18 tys. PLN (2009 rok: 186 tys. PLN).

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Stan na początek okresu                            | 1.421                     | 1.259                     |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                  | 18                        | 186                       |
| Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-) | (91)                      | (14)                      |
| Odpisy wykorzystane (-)                            | (167)                     | (10)                      |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |                           |                           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                       | <b>1.181</b>              | <b>1.421</b>              |

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wieku należności zaległych nie objętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w nocie nr 28.

Na dzień 31.12.2010 należności o wartości bilansowej 17.000 tys. PLN (2009 rok: 14.000 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

### 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009   |
|---|------------|--------------|
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN | 264        | 690          |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych         | 420        | 1.772        |
| Środki pieniężne w kasie                                    | 21         | 53           |
| Depozyty krótkoterminowe                                    |            |              |
| Inne  |            |              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>             | <b>705</b> | <b>2.515</b> |

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów przedstawiono w nocie nr 25.

### 14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W roku 2010 Grupa nie wykazała działalności zaniechanej.

Aktywa oraz zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do sprzedaży obejmują następujące składniki na poszczególne dni bilansowe:

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| <b>Aktywa</b>   |            |            |
| Wartości niematerialne  |            |            |
| Rzeczowe aktywa trwałe  |            | 95         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                 |            |            |
| Zapasy  |            |            |
| Środki pieniężne  |            |            |
| Inne aktywa   |            |            |
| <b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>        |            | <b>95</b>  |
| <b>Zobowiązania</b>   |            |            |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego                                |            |            |
| Rezerwy   |            |            |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                          |            |            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                |            | 95         |
| Pozostałe zobowiązania  |            |            |
| <b>Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b> |            | <b>95</b>  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Aktywa trwałe wchodzące w skład grupy przeznaczonej do sprzedaży prezentowane są w ramach segmentu elementy złączne (patrz nota nr 1).

## 15. Kapitał własny

### 15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2010 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 981 tys. PLN (2009 rok: 981 tys. PLN) i dzielił się na 4 904 150 akcji (2009 rok: 4 904 150 akcji) o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zmiany liczby akcji w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

|   | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</b>                          |                           |                           |
| Liczba akcji na początek okresu                                       | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami) |                           |                           |
| Emisja akcji  |                           |                           |
| Umorzenie akcji (-)   |                           |                           |
| Liczba akcji na koniec okresu   | 4.904.150                 | 4.904.150                 |

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

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

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

### 15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W 2010 roku Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji akcji.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń:                     | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### 15.3. Pozostałe kapitały

|  | Kapitał z wyceny programów płatności akcjami | Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów: |                                   |                                   |                                |  |                              | Pozostałe kapitały razem |
|--|--|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
|  |  | Przeszacow. RzAT                               | Aktywa fin. dostępne do sprzedaży | Instrumenty zabezp. przepł. pien. | Różnice kursowe z przeliczenia | Udział w innych doch. całk. jedn. wyc. MPW | Inne dochody całkowite razem |                          |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2008 roku</b>  | <b>1.251</b>                                 | <b>1.121</b>                                   |                                   | <b>(1.394)</b>                    |                                |  | <b>(273)</b>                 | <b>978</b>               |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | (1.251)                                      |  |                                   |                                   |                                |  |                              | (1.251)                  |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej) |  |  |                                   |                                   |                                |  |                              |                          |
| Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku  |  |  |                                   | 1.720                             |                                |  | <b>1.720</b>                 | 1.720                    |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych  |  |  |                                   | (326)                             |                                |  | <b>(326)</b>                 | (326)                    |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)                                     |  |  |                                   |                                   |                                |  |                              |                          |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>  |  | <b>1.121</b>                                   |                                   |                                   |                                |  | <b>1.121</b>                 | <b>1.121</b>             |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   |  |  |                                   |                                   |                                |  |                              |                          |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej) |  |  |                                   |                                   |                                |  |                              |                          |
| Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku  |  |  |                                   | 111                               |                                |  | <b>111</b>                   | 111                      |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych  |  |  |                                   | (18)                              |                                |  | <b>(18)</b>                  | (18)                     |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)                                     |  |  |                                   |                                   |                                |  |                              |                          |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>  |  | <b>1.121</b>                                   |                                   | <b>93</b>                         |                                |  | <b>1.214</b>                 | <b>1.214</b>             |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### 15.4. Programy płatności akcjami

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała programów płatności akcjami.

#### 15.5. Udziały mniejszości

Prezentowane w kapitale własnym Grupy udziały mniejszości odnoszą się do następujących jednostek zależnych:

|                                     | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Jednostka zależna Śrubena Unia S.A. | 4.632        | 4.280        |
| <b>Udziały mniejszości razem</b>    | <b>4.632</b> | <b>4.280</b> |

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość udziałów mniejszości uległa zmianie z tytułu transakcji wpływających na strukturę Grupy oraz z tytułu rozliczenia dochodów całkowitych w części przypadającej na mniejszość, co prezentuje poniższa tabela:

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Saldo na początek okresu   | 4.280                     | 4.154                     |
| <b>Zmiana struktury Grupy (transakcje z mniejszością):</b>                                       |                           |                           |
| Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów mniejszości (+)               |                           |                           |
| Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę – rozliczenie udziałów mniejszości (-)                   |                           |                           |
| Nabycie przez Grupę udziałów mniejszości (-)   |                           |                           |
| Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+) |                           |                           |
| <b>Dochody całkowite:</b>  |                           |                           |
| Zysk (strata) netto za okres (+/-)   | 352                       | 126                       |
| Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)   |                           |                           |
| Inne zmiany  |                           |                           |
| <b>Saldo udziałów mniejszości na koniec okresu</b>   | <b>4.632</b>              | <b>4.280</b>              |

### 16. Świadczenia pracownicze

#### 16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

|   | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Koszty wynagrodzeń  | 30.978                    | 26.248                    |
| Koszty ubezpieczeń społecznych  | 5.580                     | 6.259                     |
| Koszty programów płatności akcjami  |                           | (1.251)                   |
| Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne) | (220)                     | (2.762)                   |
| <b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b>                                       | <b>36.338</b>             | <b>28.494</b>             |

#### 16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym bilansie obejmują:

|   | Zobowiązania i rezerwy<br>krótkoterminowe |              | Zobowiązania i rezerwy<br>długoterminowe |            |
|---|---|--------------|--|------------|
|   | 31.12.2010                                | 31.12.2009   | 31.12.2010                               | 31.12.2009 |
| <b>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</b> |   |              |  |            |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń               | 1.328                                     | 1.443        |  |            |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych   | 1.231                                     | 1.332        |  |            |
| Rezerwy na niewykorzystane urlopy               | 73  | 63           | 26                                       |            |
| <b>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze</b>  | <b>2.632</b>                              | <b>2.838</b> | <b>26</b>                                |            |
| <b>Inne długoterminowe świadczenia</b>          |   |              |  |            |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe |              | Zobowiązania i rezerwy długoterminowe |              |
|--|--|--------------|---------------------------------------|--------------|
|  | 31.12.2010                             | 31.12.2009   | 31.12.2010                            | 31.12.2009   |
| <i>pracownicze:</i>  |  |              |                                       |              |
| Rezerwy na nagrody jubileuszowe                                      | 362                                    | 550          | 1.219                                 | 1.686        |
| Rezerwy na odprawy emerytalne  | 93                                     | 91           | 945                                   | 996          |
| Pozostałe rezerwy  |  |              |                                       |              |
| Inne długoterminowe świadczenia pracownicze                          | 455                                    | 641          | 2.164                                 | 2.682        |
| <b>Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b> | <b>3.087</b>                           | <b>3.479</b> | <b>2.190</b>                          | <b>2.682</b> |

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

|   | Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze |                    |           |         |
|---|--|--------------------|-----------|---------|
|   | nagrody jubileuszowe                                   | odprawy emerytalne | pozostałe | razem   |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |  |                    |           |         |
| Stan na początek okresu                                 | 2.236  | 1.087              |           | 3.323   |
| <i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>          |  |                    |           |         |
| Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia              | (569)  | (135)              |           | (704)   |
| Koszty odsetek  |  |                    |           |         |
| Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne                    |  |                    |           |         |
| <i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>    |  |                    |           |         |
| Wypłacone świadczenia (-)                               |  |                    |           |         |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |  |                    |           |         |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |  |                    |           |         |
| Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2010 roku         | 1.667  | 952                |           | 2.619   |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>             |  |                    |           |         |
| Stan na początek okresu                                 | 3.604  | 1.465              |           | 5.069   |
| <i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>          |  |                    |           |         |
| Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia              | (1.368)  | (378)              |           | (1.746) |
| Koszty odsetek  |  |                    |           |         |
| Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne                    |  |                    |           |         |
| <i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>    |  |                    |           |         |
| Wypłacone świadczenia (-)                               |  |                    |           |         |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |  |                    |           |         |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |  |                    |           |         |
| Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2009 roku         | 2.236  | 1.087              |           | 3.323   |

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego aktuarium, który przyjął przy wycenie świadczeń następujące założenia (patrz również punkt dotyczący niepewności szacunków - podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”):

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|
| Stopa dyskonta                            | 6,16%      | 6,23%      |
| Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń | 2,5%       | 2,5%       |

## 17. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

|                                      | Rezerwy krótkoterminowe |            | Rezerwy długoterminowe |            |
|--------------------------------------|-------------------------|------------|------------------------|------------|
|                                      | 31.12.2010              | 31.12.2009 | 31.12.2010             | 31.12.2009 |
| Rezerwy na sprawy sądowe             |                         |            |                        |            |
| Rezerwy na straty z umów budowlanych |                         |            |                        |            |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|                                    |  |   |   |   |
|------------------------------------|--|---|---|---|
| Rezerwy na koszty restrukturyzacji |  |   |   |   |
| Inne rezerwy                       |  | 6 |   |   |
| Pozostałe rezerwy razem            |  | 6 | - | - |

|   | Rezerwy na:   |                           |                         |      |       |
|---|---------------|---------------------------|-------------------------|------|-------|
|   | sprawy sądowe | straty z umów budowlanych | koszty restrukturyzacji | inne | razem |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |               |                           |                         |      |       |
| Stan na początek okresu                                 |               |                           |                         | 6    | 6     |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           |               |                           |                         |      |       |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    |               |                           |                         |      |       |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                |               |                           |                         | (6)  | (6)   |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |               |                           |                         |      |       |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |               |                           |                         |      |       |
| Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku                    |               |                           |                         |      |       |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>             |               |                           |                         |      |       |
| Stan na początek okresu                                 |               |                           |                         | 6    | 6     |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           |               |                           |                         |      |       |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    |               |                           |                         |      |       |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                |               |                           |                         |      |       |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych    |               |                           |                         |      |       |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) |               |                           |                         |      |       |
| Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku                    |               |                           |                         | 6    | 6     |

## 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania krótkoterminowe:

|   | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|---|---------------|---------------|
| <i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>           |               |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług              | 22.624        | 23.098        |
| Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych     |               |               |
| Inne zobowiązania finansowe                       |               | 23            |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                     | <b>22.624</b> | <b>23.121</b> |
| <i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>   |               |               |
| Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń | 698           | 450           |
| Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy        |               |               |
| Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną     |               |               |
| Zaliczki otrzymane na usługi budowlane            |               |               |
| Inne zobowiązania niefinansowe                    | 1.268         | 244           |
| <b>Zobowiązania niefinansowe</b>                  | <b>1.966</b>  | <b>694</b>    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>         | <b>24.590</b> | <b>23.815</b> |

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 19. Rozliczenia międzyokresowe

|   | Rozliczenia krótkoterminowe |              | Rozliczenia długoterminowe |            |
|---|-----------------------------|--------------|----------------------------|------------|
|   | 31.12.2010                  | 31.12.2009   | 31.12.2010                 | 31.12.2009 |
| <b>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</b> |                             |              |                            |            |
| Czynsze najmu                               |                             |              |                            |            |
| Inne koszty opłacone z góry                 | 2.029                       | 529          |                            |            |
| Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem   | <b>2.029</b>                | <b>529</b>   |                            |            |
| <b>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</b> |                             |              |                            |            |
| Dotacje otrzymane                           |                             |              |                            |            |
| Przychody przyszłych okresów                | 899                         | 307          |                            |            |
| Inne rozliczenia                            | 1.318                       | 950          |                            |            |
| Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem   | <b>2.217</b>                | <b>1.257</b> |                            |            |

## 20. Umowy o usługę budowlaną

Nie wystąpiły

## 21. Przychody i koszty operacyjne

### 21.1. Koszty według rodzaju

|  | Nota | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| Amortyzacja  | 5,6  | 6.860                     | 5.813                     |
| Świadczenia pracownicze  | 16   | 39.205                    | 31.208                    |
| Zużycie materiałów i energii   |      | 106.766                   | 96.697                    |
| Usługi obce  |      | 23.191                    | 35.084                    |
| Podatki i opłaty   |      | 2.710                     | 2.598                     |
| Koszty prac badawczych i rozwojowych nieuwjęte w wartościach niematerialnych | 5    |                           |                           |
| Pozostałe koszty rodzajowe   |      | 1.492                     | 2.007                     |
| Koszty według rodzaju razem  |      | <b>180.224</b>            | <b>173.407</b>            |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                     |      | 11.483                    | 8.661                     |
| Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)                               |      | (3.537)                   | 4.705                     |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)                           |      | (2.055)                   | (1.934)                   |
| Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu        |      | <b>186.115</b>            | <b>184.839</b>            |

### 21.2. Pozostałe przychody operacyjne

|   | Nota | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych  |      | 70                        | 14                        |
| Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej                                | 8    |                           |                           |
| Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | 5,6  |                           |                           |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych                       | 12   | 82                        | 12                        |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych                    |      |                           |                           |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość zapasów                                      | 11   | 215                       |                           |
| Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw  | 17   | 652                       | 2.354                     |
| Otrzymane kary i odszkodowania  |      | 30                        | 470                       |
| Dotacje otrzymane   | 19   | 45                        | 68                        |
| Przedawnione zobowiązania   |      | 18                        | 84                        |
| Uzysk złomu   |      |                           | 43                        |
| Bonus za obrót  |      |                           |                           |
| Inne przychody  |      | 164                       | 10.863                    |
| Pozostałe przychody operacyjne razem  |      | <b>1.276</b>              | <b>13.908</b>             |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### 21.3. Pozostałe koszty operacyjne

|   | Nota | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                            |      | 170                       | 28                        |
| Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej                    | 8    |                           |                           |
| Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy                              | 4    |                           |                           |
| Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | 5,6  |                           |                           |
| Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych                         | 12   | 11                        |                           |
| Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych                      |      | 18                        | 175                       |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | 11   | 65                        | 496                       |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)                      | 11   |                           |                           |
| Utworzenie rezerw   | 17   | 14                        | 205                       |
| Zapłacone kary i odszkodowania  |      | 17                        | 5                         |
| Koszty usuwania braków i złomowania   |      | 306                       | 488                       |
| Likwidacja środków trwałych   |      | 58                        | 1                         |
| Przekazane darowizny  |      | 98                        | 83                        |
| Bonus za obrót  |      | 5                         | 26                        |
| Koszty przenoszenia zakładu armatury  |      |                           |                           |
| Przecena zapasów  |      | 42                        | 222                       |
| Spisane należności  |      | 3                         | 121                       |
| Inne koszty   |      | 462                       | 382                       |
| Pozostałe koszty operacyjne razem   |      | 1.269                     | 2.232                     |

## 22. Przychody i koszty finansowe

### 22.1. Przychody finansowe

|   | Nota      | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|-----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>       |           |                           |                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)   | 13        |                           |                           |
| Pożyczki i należności   | 9.2,12    | 68                        | 515                       |
| Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności  | 9.4       |                           |                           |
| Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy               |           | 68                        | 515                       |
| <b>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b> |           |                           |                           |
| Instrumenty pochodne handlowe   | 9.3       | 93                        | 50                        |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające  | 9.3       |                           |                           |
| Akcje spółek notowanych   | 9.4       |                           |                           |
| Dłużne papiery wartościowe  | 9.4       |                           |                           |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych   | 9.4       |                           |                           |
| Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat         |           | 93                        | 50                        |
| <b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</b>  |           |                           |                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 13        |                           |                           |
| Pożyczki i należności   | 9.2,12    |                           |                           |
| Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  | 7, 9.5,18 |                           |                           |
| Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych  |           |                           |                           |
| Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału   | 9.4       |                           |                           |
| Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży   |           |                           |                           |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek  | 9.2,12    |                           |                           |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności                                   | 9.4       |                           |                           |
| Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym  | 9.2,12    |                           |                           |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|                                  | Nota | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|----------------------------------|------|---------------------------|---------------------------|
| Inne przychody finansowe         |      | -                         | -                         |
| <b>Przychody finansowe razem</b> |      | <b>161</b>                | <b>565</b>                |

Grupa nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

## 22.2. Koszty finansowe

|  | Nota      | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|-----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>             |           |                           |                           |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego   | 7         | 222                       | 146                       |
| Kredyty w rachunku kredytowym  | 9.5       | 2.195                     | 2.187                     |
| Kredyty w rachunku bieżącym  | 9.5       | 244                       | 221                       |
| Pożyczki   | 9.5       | 14                        | 13                        |
| Dłużne papiery wartościowe   | 9.5       |                           |                           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania   | 18        | 227                       | 177                       |
| Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy                     |           | 2.902                     | 2.744                     |
| <b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b> |           |                           |                           |
| Instrumenty pochodne handlowe  | 9.3       |                           |                           |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające   | 9.3       |                           |                           |
| Akcje spółek notowanych  | 9.4       |                           |                           |
| Dłużne papiery wartościowe   | 9.4       |                           |                           |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych  | 9.4       |                           |                           |
| Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat         |           |                           |                           |
| <b>(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:</b>   |           |                           |                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 13        | 4                         | 313                       |
| Pożyczki i należności  | 9.2,12    | 207                       | 3.343                     |
| Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu   | 7, 9.5,18 |                           |                           |
| <b>(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych</b>  |           | <b>211</b>                | <b>3.656</b>              |
| Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału   | 9.4       |                           |                           |
| Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek   | 9.2,12    |                           |                           |
| Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności  | 9.4       |                           |                           |
| Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży   | 9.4       |                           |                           |
| Inne koszty finansowe  |           | 3                         |                           |
| <b>Koszty finansowe razem</b>  |           | <b>3.116</b>              | <b>6.400</b>              |

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

Wycena oraz realizacja instrumentów pochodnych zabezpieczających wpływa przede wszystkim na przychody oraz koszty działalności operacyjnej Grupy, co zostało zaprezentowane w notce nr 9.3, w podpunkcie odnoszącym się do instrumentów zabezpieczających.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 23. Podatek dochodowy

|   | Nota | od 01.01 do<br>31.12.2009 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Podatek bieżący:</b>                             |      |                           |                           |
| Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy          |      | 1.558                     | 89                        |
| Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy |      |                           |                           |
| Podatek bieżący                                     |      | 1.558                     | 89                        |
| <b>Podatek odroczony:</b>                           |      |                           |                           |
| Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych         | 10   | 392                       | 2.661                     |
| Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych     | 10   | (111)                     |                           |
| Podatek odroczony                                   |      | 281                       | 2.661                     |
| Podatek dochodowy razem                             |      | 1.839                     | 2.750                     |

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

|  | Nota | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| Wynik przed opodatkowaniem   |      | 7.354                     | 15.324                    |
| Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą                                 |      | 19%                       | 19%                       |
| Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej                          |      | 1.397                     | 2.912                     |
| <b>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</b>                                 |      |                           |                           |
| Wyniku z działalności w SSE (-)  |      | 235                       | 137                       |
| Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)                                   |      | (304)                     | (483)                     |
| Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)                 |      | 492                       | (153)                     |
| Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)                    |      | -                         | -                         |
| Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+) | 10   | 19                        | 337                       |
| Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)             | 10   | -                         | -                         |
| Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)                        |      | -                         | -                         |
| Podatek dochodowy  |      | 1.839                     | 2.750                     |
| Zastosowana średnia stawka podatkowa   |      | 25%                       | 18%                       |

Stawki podatkowe stosowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej kształtowały się na następującym poziomie:

|        | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--------|---------------------------|---------------------------|
| Polska | 19%                       | 19%                       |

Informacje o podatku dochodowym ujętym w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zaprezentowano w nocie nr 10.

## 24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

### 24.1. Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b> | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych               | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje      |                           |                           |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych   | 4.904.150                 | 4.904.150                 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                    |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej   | 5.163                     | 12.448                    |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)            | 1,05                      | 2,54                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)           | 1,05                      | 2,54                      |
| <b>Działalność zaniechana</b>                      |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej     |                           |                           |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)            | -                         | -                         |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)           | -                         | -                         |
| <b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>       |                           |                           |
| Zysk (strata) netto                                | 5.163                     | 12.448                    |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)            | 1,05                      | 2,54                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)           | 1,05                      | 2,54                      |

## 24.2. Dywidendy

Grupa nie wypłacała dywidendy za 2009 rok

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki dominującej za 2010 rok.

## 25. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

|   | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Korekty:</b>   |                           |                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe                                       | 5.116                     | 5.566                     |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne                                       | 1.744                     | 247                       |
| Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych   | -                         | (10.532)                  |
| Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat | -                         | (50)                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału               | -                         |                           |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych                               | -                         |                           |
| Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych                                      | (66)                      | (14)                      |
| Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)                | -                         |                           |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | -                         | (4)                       |
| Koszty odsetek  | 2.826                     | 2.276                     |
| Przychody z odsetek i dywidend  | -                         |                           |
| Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)   | -                         |                           |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych   | 5                         | (54)                      |
| Inne korekty  | 328                       | 99                        |
| <b>Korekty razem</b>  | <b>9.953</b>              | <b>(2.466)</b>            |
| Zmiana stanu zapasów  | (6.232)                   | 7.223                     |
| Zmiana stanu należności   | (3.787)                   | 13.881                    |
| Zmiana stanu zobowiązań   | 115                       | (11.690)                  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych | (587)                     | (3.160)                   |
| Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych           | -                         | (1.251)                   |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>               | <b>(10.491)</b>           | <b>5.003</b>              |

| <i>Inne korekty</i> | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| Zyski z inwestycji  |                           |                           |
| Pozostałe korekty   | 328                       | 99                        |
| <b>Razem</b>        | <b>328</b>                | <b>99</b>                 |

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie (patrz nota nr 13). Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów mają:

|   | 31.12.2010 | 31.12.2009   |
|---|------------|--------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie            | <b>705</b> | <b>2.515</b> |
| <i>Korekty:</i>   |            |              |
| Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie | (10)       | (14)         |
| Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)                |            | -            |
| Inne  |            | -            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF</b>           | <b>695</b> | <b>2.501</b> |

## 26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych. Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w nodzie nr 27.

### 26.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Nie wystąpiły

### 26.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, nie konsolidowanymi jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Wykaz inwestycji w jednostkach zależnych wyłączonych z obowiązku konsolidacji oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wraz z podstawowymi informacjami o spółkach przedstawiono w nodzie nr 3.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

| <i>Sprzedaż do:</i>               | Przychody z dział. operacyjnej |                           |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
|                                   | od 01.01 do<br>31.12.2010      | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
| Jednostki zależnej                |                                |                           |
| Jednostki stowarzyszonej          | 3.885                          | 2.555                     |
| Pozostałych podmiotów powiązanych |                                |                           |
| <b>Razem</b>                      | <b>3.885</b>                   | <b>2.555</b>              |

| <i>Sprzedaż do:</i>               | Należności |            |
|-----------------------------------|------------|------------|
|                                   | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Jednostki zależnej                |            |            |
| Jednostki stowarzyszonej          | 903        | 78         |
| Pozostałych podmiotów powiązanych |            |            |
| <b>Razem</b>                      | <b>903</b> | <b>78</b>  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

|                                   | Zakup (koszty, aktywa) |                        |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                   | od 01.01 do 31.12.2010 | od 01.01 do 31.12.2009 |
| <b>Zakup od:</b>                  |                        |                        |
| Jednostki zależnej                |                        |                        |
| Jednostki stowarzyszonej          | 92                     | 288                    |
| Pozostałych podmiotów powiązanych |                        |                        |
| <b>Razem</b>                      | <b>92</b>              | <b>288</b>             |

|                                   | Zobowiązania |            |
|-----------------------------------|--------------|------------|
|                                   | 31.12.2010   | 31.12.2009 |
| <b>Zakup od:</b>                  |              |            |
| Jednostki zależnej                |              |            |
| Jednostki stowarzyszonej          | 14           | 11         |
| Pozostałych podmiotów powiązanych |              |            |
| <b>Razem</b>                      | <b>14</b>    | <b>461</b> |

## 27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących podmiotów powiązanych) przedstawia się następująco:

|   | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Wobec jednostek stowarzyszonych:</b>   |               |               |
| Poręczenie spłaty zobowiązań  |               |               |
| Gwarancje udzielone   |               |               |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną  |               |               |
| Sprawy sporne i sądowe  |               |               |
| Inne zobowiązania warunkowe   |               |               |
| Jednostki stowarzyszone razem   |               | -             |
| <b>Wobec jednostek zależnych wyłączonych z konsolidacji oraz pozostałych podmiotów powiązanych:</b> |               |               |
| Poręczenie spłaty zobowiązań  |               |               |
| Gwarancje udzielone   |               |               |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną  |               |               |
| Sprawy sporne i sądowe  |               |               |
| Inne zobowiązania warunkowe   |               |               |
| Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane razem                  |               | -             |
| <b>Wobec pozostałych jednostek:</b>   |               |               |
| Poręczenie spłaty zobowiązań  | 20.060        | 16.254        |
| Gwarancje udzielone   | 792           | 822           |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną  |               |               |
| Sprawy sporne i sądowe  |               |               |
| Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym  |               |               |
| Inne zobowiązania warunkowe   |               |               |
| Pozostałe jednostki razem   | 20.852        | 17.076        |
| <b>Zobowiązania warunkowe razem</b>   | <b>20.852</b> | <b>17.076</b> |

### Opis spraw sądowych:

- Famed Żywiec - 4 tys. zł
- Plastix Żywiec - 4 tys. zł



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

- Kol-Service Gliwice - 13 tys. zł
- Administrowanie budynków AB Żywiec- 21 tys. zł
- Profi Center sp. z o.o. Świętochłowice - 26 tys. zł
- ZIBO Czechowice-Dziedzice - 55 tys. zł

## 28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 9.1. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorami finansowymi spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Ponadto Spółka dominująca wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Wpływ stosowanej rachunkowości zabezpieczeń na pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych przedstawiono w nocie nr 9.3.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

### 28.1. Ryzyko rynkowe

#### Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz USD. Ponadto Grupa zaciągnęła kredyty w EUR w celu finansowania transakcji na rynku europejskim.

By zminimalizować ryzyko walutowe Grupa zawiera walutowe kontrakty terminowe (kontrakty forward oraz opcje walutowe). Jeżeli kwoty płacone (zakup) oraz uzyskane (sprzedaż) w walucie w znaczącym stopniu równoważą ryzyko, Grupa nie stosuje kontraktów forward oraz opcji walutowych. Jeżeli transakcje zakupu oraz sprzedaży realizowane w walucie się nie równoważą, Grupa stosuje kontrakty terminowe, by osiągnąć wskazane wyżej cele zarządzania ryzykiem.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

|  | Nota | Wartość wyrażona w walucie (w tys.): |     |       |     |     | Wartość po przeliczeniu |
|--|------|--------------------------------------|-----|-------|-----|-----|-------------------------|
|  |      | EUR                                  | USD | CZK   | DKK | SEK |                         |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>  |      |                                      |     |       |     |     |                         |
| Aktywa finansowe (+):  |      |                                      |     |       |     |     |                         |
| Pożyczki   | 9.2  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe     | 12   | 3.886                                | 96  |       | 398 |     | 16.063                  |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9.3  | 1.586                                |     |       |     |     | 46                      |
| Pozostałe aktywa finansowe   | 9.4  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 13   | 63                                   | 3   | 160   |     |     | 260                     |
| Zobowiązania finansowe (-):  |      |                                      |     |       |     |     |                         |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                                 | 9.5  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Leasing finansowy  | 7    | 84                                   |     |       |     |     | 333                     |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9.3  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe | 18   | 276                                  |     | 6.637 |     |     | 2.160                   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | Nota | Wartość wyrażona w walucie (w tys.): |     |       |     |     | Wartość po przeliczeniu |
|--|------|--------------------------------------|-----|-------|-----|-----|-------------------------|
|  |      | EUR                                  | USD | CZK   | DKK | SEK |                         |
| Ekspozycja na ryzyko walutowe razem  |      | 5.895                                | 99  | 6.797 | 398 |     | 18.862                  |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>  |      |                                      |     |       |     |     |                         |
| Aktywa finansowe (+):  |      |                                      |     |       |     |     |                         |
| Pożyczki   | 9.2  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe     | 12   | 3.039                                | 320 |       |     |     | 12.405                  |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9.3  | 2.400                                |     |       |     |     | 50                      |
| Pozostałe aktywa finansowe   | 9.4  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 13   | 133                                  | 24  |       |     |     | 516                     |
| Zobowiązania finansowe (-):  |      |                                      |     |       |     |     |                         |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                                 | 9.5  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Leasing finansowy  | 7    | 121                                  |     |       |     |     | 497                     |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9.3  |                                      |     |       |     |     |                         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe | 18   | 329                                  | 2   | 4.751 | 1   |     | 2.102                   |
| Ekspozycja na ryzyko walutowe razem  |      | 6.022                                | 346 | 4.751 | 1   |     | 15.571                  |

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN. Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN oraz USD/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe. Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

|                           | Wahania kursu | Wpływ na wynik finansowy: |       |         | Wpływ na inne dochody całkowite: |       |         |
|---------------------------|---------------|---------------------------|-------|---------|----------------------------------|-------|---------|
|                           |               | EUR                       | USD   | razem   | EUR                              | USD   | razem   |
| <b>Stan na 31.12.2010</b> |               |                           |       |         |                                  |       |         |
| Wzrost kursu walutowego   | 10%           | 4.953                     | 88    | 5.041   | 5.268                            | 88    | 5.356   |
| Spadek kursu walutowego   | -10%          | (6.189)                   | (108) | (6.297) | (6.504)                          | (108) | (6.612) |
| <b>Stan na 31.12.2009</b> |               |                           |       |         |                                  |       |         |
| Wzrost kursu walutowego   | 10%           | 4.403                     | 556   | 4.958   | 5.869                            | 556   | 6.424   |
| Spadek kursu walutowego   | -10%          | (5.318)                   | (556) | (5.873) | (5.869)                          | (556) | (6.424) |

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 9.2, 9.4 oraz 9.5.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

|                          | Wahania stopy | Wpływ na wynik finansowy: |            | Wpływ na inne dochody całkowite: |            |
|--------------------------|---------------|---------------------------|------------|----------------------------------|------------|
|                          |               | 31.12.2010                | 31.12.2009 | 31.12.2010                       | 31.12.2009 |
| Wzrost stopy procentowej | 1%            | (287)                     | (275)      | (240)                            | (224)      |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|                          |     |     |     |     |     |
|--------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Spadek stopy procentowej | -1% | 287 | 275 | 240 | 224 |
|--------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|

## 28.2. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

|  | Nota | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|--|------|---------------|---------------|
| Pożyczki   | 9.2  | -             | -             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe | 12   | 26.422        | 26.474        |
| Pochodne instrumenty finansowe   | 9.3  | 213           | 50            |
| Papiery dłużne   | 9.4  | -             | -             |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych                                      | 9.4  | -             | -             |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych                        | 9.4  | -             | -             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                     | 13   | 705           | 2.515         |
| Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń       | 27   | -             | -             |
| <b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>                            |      | <b>27.340</b> | <b>29.039</b> |

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki dominujące powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

|   | 31.12.2010    |              | 31.12.2009    |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
|   | Bieżące       | Zaległe      | Bieżące       | Zaległe      |
| <b>Należności krótkoterminowe:</b>                                  |               |              |               |              |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                  | 21.112        | 6.204        | 16.123        | 7.227        |
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-) | (23)          | (869)        | (138)         | (994)        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>                     | <b>21.089</b> | <b>5.335</b> | <b>15.985</b> | <b>6.233</b> |
| Pozostałe należności finansowe                                      | 2.480         | 289          | 3.038         | 289          |
| Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)             |               | (289)        |               | (289)        |
| <b>Pozostałe należności finansowe netto</b>                         | <b>2.480</b>  |              | <b>3.038</b>  |              |
| <b>Należności finansowe</b>   | <b>23.569</b> | <b>5.335</b> | <b>19.023</b> | <b>6.233</b> |

|  | 31.12.2010      |                                | 31.12.2009      |                                |
|--|-----------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|
|  | Należności DiU* | Pozostałe należności finansowe | Należności DiU* | Pozostałe należności finansowe |
| <b>Należności krótkoterminowe zaległe:</b> |                 |                                |                 |                                |
| do 1 miesiąca                              | 3.963           |                                | 4.275           |                                |
| od 1 do 6 miesięcy                         | 980             |                                | 1.912           |                                |
| od 6 do 12 miesięcy                        | 371             |                                | 17              |                                |
| powyżej roku                               | 21              |                                | 29              |                                |
| <b>Zaległe należności finansowe</b>        | <b>5.335</b>    |                                | <b>6.233</b>    |                                |

\*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągalności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach nr 9.2, 9.4 oraz 12.

### 28.3. Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

|  | Nota | Krótkoterminowe: |                 | Długoterminowe: |               |                  | Zobowiązania<br>razem bez<br>dyskonta | Zobowiązania<br>wartość<br>bilansowa |
|--|------|------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
|  |      | do 6<br>m-cy     | 6 do 12<br>m-cy | 1 do 3<br>lat   | 3 do 5<br>lat | powyżej<br>5 lat |                                       |                                      |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                              |      |                  |                 |                 |               |                  |                                       |                                      |
| Kredyty w rachunku kredytowym                          | 9.5  | 2.517            | 3.117           | 6.797           | 4.200         | 4.200            | 20.831                                | 20.831                               |
| Kredyty w rachunku bieżącym                            | 9.5  | 10.274           | 2.015           |                 |               |                  | 12.289                                | 12.289                               |
| Pożyczki   | 9.5  | 44               | 44              | 177             | 89            |                  | 354                                   | 354                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                             | 9.5  |                  |                 |                 |               |                  |                                       |                                      |
| Leasing finansowy                                      | 7    | 221              | 232             | 717             | 26            |                  | 1.196                                 | 1.196                                |
| Pochodne instrumenty finansowe                         | 9.3  |                  |                 |                 |               |                  |                                       |                                      |
| Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe | 18   | 23.077           | 87              |                 |               |                  | 23.164                                | 23.164                               |
| Ekspozycja na ryzyko płynności razem                   |      | 36.133           | 5.495           | 7.691           | 4.315         | 4.200            | 57.834                                | 57.834                               |
| <b>Stan na 31.12.2009</b>                              |      |                  |                 |                 |               |                  |                                       |                                      |
| Kredyty w rachunku kredytowym                          | 9.5  | 3.476            | 3.717           | 10.330          | 4.200         | 5.934            | 27.657                                | 27.657                               |
| Kredyty w rachunku bieżącym                            | 9.5  | 3.466            | 1.200           |                 |               |                  | 4.666                                 | 4.666                                |
| Pożyczki   | 9.5  | 44               | 44              | 177             | 177           |                  | 442                                   | 442                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                             | 9.5  |                  |                 |                 |               |                  |                                       |                                      |
| Leasing finansowy                                      | 7    | 250              | 201             | 746             | 127           | 81               | 1.405                                 | 1.405                                |
| Pochodne instrumenty finansowe                         | 9.3  |                  | 50              |                 |               |                  | 50                                    | 50                                   |
| Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe | 18   | 24.116           | 81              |                 |               |                  | 24.197                                | 24.197                               |
| Ekspozycja na ryzyko płynności razem                   |      | 31.352           | 5.293           | 11.253          | 4.504         | 6.015            | 58.417                                | 58.417                               |

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu, stąd prezentowane kwoty mogą odbiegać od ujętych w skonsolidowanym bilansie. W przypadku instrumentów pochodnych rozliczanych w kwotach brutto, w tabeli zaprezentowano kwoty brutto.

Na poszczególne dni bilansowe Grupa Kapitałowa posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| Przyznane limity kredytowe                 | 16.980     | 13.000     |
| Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym   | 13.683     | 5.459      |
| Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym | 3.297      | 7.541      |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 29. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

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

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Powyższe cele Grupy pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w notcie nr 9.6.

Zarówno Grupa jak i Spółka dominująca nie podlegają zewnętrznym wymogom kapitałowym.

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

|   | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Kapitał:</b>   |                |                |
| Kapitał własny  | 86.516         | 80.908         |
| Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela             | -              | -              |
| Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-) | -              | -              |
| <b>Kapitał</b>  | <b>86.516</b>  | <b>80.908</b>  |
| <b>Źródła finansowania ogółem:</b>                            |                |                |
| Kapitał własny  | 86.516         | 80.908         |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                    | 41.816         | 40.889         |
| Leasing finansowy   | 3.110          | 3.144          |
| <b>Źródła finansowania ogółem</b>                             | <b>131.442</b> | <b>124.941</b> |
| <b>Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem</b>        | <b>0,66</b>    | <b>0,65</b>    |
| <b>EBITDA</b>   |                |                |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                      | 10.314         | 21.105         |
| Amortyzacja   | 6.860          | 5.813          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>17.174</b>  | <b>26.918</b>  |
| <b>Dług:</b>  |                |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                    | 41.816         | 40.889         |
| Leasing finansowy   | 3.110          | 3.144          |
| <b>Dług</b>   | <b>44.926</b>  | <b>44.033</b>  |
| <b>Wskaźnik długu do EBITDA</b>                               | <b>2,62</b>    | <b>1,64</b>    |

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach.

## 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2010 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok:

- 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 tym samym podmiotem tj. DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmiany warunków kredytowania

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

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 umarżane 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 umarżanych akcji tj. 400 tys. zł. W wyniku dokonanych zmian udział Zetkamy S.A. w kapitale akcyjnym Śrubeny S.A. wynosi 99,46%.

### 31. Pozostałe informacje

#### 31.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2010 3,96 PLN/EUR, 31.12.2009 4,11 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2010 3,99 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,33 PLN/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 01.01 - 31.12.2010 4,18 i 3,84 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,90 i 3,92 PLN/EUR,

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

|  | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | tys. PLN                  |                           | tys. EUR                  |                           |
| <b>Rachunek zysków i strat</b>   |                           |                           |                           |                           |
| Przychody ze sprzedaży   | 196.422                   | 194.268                   | 49.181                    | 44.884                    |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                 | 10.314                    | 21.105                    | 2.582                     | 4.876                     |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                       | 7.354                     | 15.324                    | 1.841                     | 3.541                     |
| Zysk (strata) netto  | 5.515                     | 12.574                    | 1.381                     | 2.905                     |
| Zysk (strata) netto przypadający<br>akcjonariuszom podmiotu dominującego | 5.163                     | 12.448                    | 1.293                     | 2.876                     |
| Zysk na akcję (PLN)  | 1,05                      | 2,54                      | 0,26                      | 0,59                      |
| Rozwodniony zysk na akcję (PLN)  | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie  | X                         | X                         | 3,99                      | 4,33                      |
| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>                                   |                           |                           |                           |                           |
| Środki pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej                     | 1.106                     | 15.879                    | 277                       | 3.669                     |
| Środki pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej                   | (3.483)                   | (21.435)                  | (872)                     | (4.952)                   |
| Środki pieniężne netto z działalności<br>finansowej                      | 557                       | 5.305                     | 139                       | 1.226                     |
| Zmiana netto stanu środków<br>pieniężnych i ich ekwiwalentów             | (1.820)                   | (251)                     | (456)                     | (58)                      |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie  | X                         | X                         | 3,99                      | 4,33                      |
|  |                           |                           |                           |                           |
|  | 31.12.2010                | 31.12.2009                | 31.12.2010                | 31.12.2009                |
|  | tys. PLN                  |                           | tys. EUR                  |                           |
| <b>Bilans</b>  |                           |                           |                           |                           |
| Aktywa   | 171.650                   | 163.797                   | 43.343                    | 39.871                    |
| Zobowiązania długoterminowe  | 32.217                    | 39.183                    | 8.135                     | 9.538                     |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 52.917                    | 43.706                    | 13.362                    | 10.639                    |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | tys. PLN   |            | tys. EUR   |            |
| Kapitał własny   | 86.516     | 80.908     | 21.846     | 19.694     |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 81.884     | 76.628     | 20.676     | 18.652     |
| Kurs PLN / EUR na koniec okresu                                  | X          | X          | 3,96       | 4,11       |

### 31.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

|                           | Liczba akcji | Liczba głosów | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale |
|---------------------------|--------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Stan na 31.12.2010</b> |              |               |                         |                   |
| Avallon MBO S.A.          | 767.987      | 767.987       | 154                     | 16%               |
| Maciej Jurczyk            | 506.770      | 506.770       | 101                     | 10%               |
| Tomasz Jurczyk            | 506.770      | 506.770       | 101                     | 10%               |
| Jan Jurczyk               | 447.876      | 447.876       | 90                      | 9%                |
| Zygmunt Mrozek            | 391.000      | 391.000       | 78                      | 8%                |
| Generali OFE              | 374.496      | 374.496       | 75                      | 8%                |
| Jakub Jurczyk             | 318.252      | 318.252       | 64                      | 6%                |
| Pozostali akcjonariusze   | 1.590.999    | 1.590.999     | 318                     | 33%               |
| Razem                     | 4.904.150    | 4.904.150     | 981                     | 100%              |
| <b>Stan na 31.12.2009</b> |              |               |                         |                   |
| Avallon MBO S.A.          | 767.987      | 767.987       | 154                     | 16%               |
| Maciej Jurczyk            | 506.770      | 506.770       | 101                     | 10%               |
| Tomasz Jurczyk            | 506.770      | 506.770       | 101                     | 10%               |
| Jan Jurczyk               | 447.876      | 447.876       | 90                      | 9%                |
| Zygmunt Mrozek            | 391.000      | 391.000       | 78                      | 8%                |
| Generali OFE              | 374.496      | 374.496       | 75                      | 8%                |
| Jakub Jurczyk             | 318.252      | 318.252       | 64                      | 6%                |
| Pozostali akcjonariusze   | 1.590.999    | 1.590.999     | 318                     | 33%               |
| Razem                     | 4.904.150    | 4.904.150     | 981                     | 100%              |

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5% kapitału podstawowego.

### 31.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki dominującej wyniosła:

| Okres od 01.01 do 31.12.2010 | W Spółce dominującej: |                  | W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych: |                  | Razem |
|------------------------------|-----------------------|------------------|--|------------------|-------|
|                              | Wynagrodzenie         | Inne świadczenia | Wynagrodzenie                              | Inne świadczenia |       |
|                              |                       |                  |  |                  |       |
| Leszek Jurasz                | 796                   |                  | 156  |                  | 952   |
| Jerzy Kożuch                 | 464                   |                  |  |                  | 464   |
| Andrzej Herma                | 63                    |                  |  |                  | 63    |
| Razem                        | 1.323                 | -                | 156  | -                | 1.479 |
| Okres od 01.01 do 31.12.2009 |                       |                  |  |                  |       |
| Leszek Jurasz                | 714                   |                  | 120  |                  | 834   |
| Jerzy Kożuch                 | 394                   |                  | 10   |                  | 404   |
| Andrzej Herma                | 307                   |                  | 10   |                  | 317   |
| Leszek Gawlik                | 25                    |                  |  |                  | 25    |
| Razem                        | 1.440                 | -                | 140  | -                | 1.580 |

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocy nr 26.1.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa Zetkama  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2010 – 31.12.2010   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### 31.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

|                              | W Spółce dominującej:        |                  | W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych: |                  | Razem |
|------------------------------|------------------------------|------------------|--|------------------|-------|
|                              | Wynagrodzenie                | Inne świadczenia | Wynagrodzenie                              | Inne świadczenia |       |
|                              | Okres od 01.01 do 31.12.2010 |                  |  |                  |       |
| Michał Zawisza               | 87                           |                  | 19   |                  | 106   |
| Jan Jurczyk                  | 58                           |                  | 19   |                  | 77    |
| Tomasz Jurczyk               | 50                           |                  | 19   |                  | 69    |
| Tomasz Stamirowski           | 50                           |                  |  |                  | 50    |
| Zygmunt Mrozek               | 50                           |                  |  |                  | 50    |
| Razem                        | 295                          |                  | 57   |                  | 352   |
| Okres od 01.01 do 31.12.2009 |                              |                  |  |                  |       |
| Michał Zawisza               | 87                           |                  | 19   |                  | 106   |
| Jan Jurczyk                  | 58                           |                  | 19   |                  | 77    |
| Tomasz Jurczyk               | 50                           |                  | 19   |                  | 69    |
| Tomasz Stamirowski           | 50                           |                  |  |                  | 50    |
| Zygmunt Mrozek               | 50                           |                  |  |                  | 50    |
| Ryszard Sofiński             | 4                            |                  |  |                  | 4     |
| Adam Wrona                   | 4                            |                  |  |                  | 4     |
| Razem                        | 303                          |                  | 57   |                  | 360   |

#### 31.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

|   | od 01.01 do 31.12.2009 | od 01.01 do 31.12.2009 |
|---|------------------------|------------------------|
| Badanie rocznych sprawozdań finansowych | 79                     | 75                     |
| Przegląd sprawozdań finansowych         | 35                     | 60                     |
| Doradztwo podatkowe                     |                        |                        |
| Pozostałe usługi                        |                        |                        |
| <b>Razem</b>                            | <b>114</b>             | <b>135</b>             |

#### 31.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

|                     | od 01.01 do 31.12.2010 | od 01.01 do 31.12.2009 |
|---------------------|------------------------|------------------------|
| Pracownicy umysłowi | 199                    | 205                    |
| Pracownicy fizyczni | 639                    | 681                    |
| <b>Razem</b>        | <b>838</b>             | <b>886</b>             |

  

|                                    | od 01.01 do 31.12.2010 | od 01.01 do 31.12.2009 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Liczba pracowników przyjętych      | 113                    | 36                     |
| Liczba pracowników zwolnionych (-) | (102)                  | (56)                   |
| <b>Razem</b>                       | <b>11</b>              | <b>(20)</b>            |



|  |  |                       |                           |
|--|--|-----------------------|---------------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | <i>Grupa Kapitałowa Zetkama</i>  |                       |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | <i>01.01.2010 – 31.12.2010</i>   | Waluta sprawozdawcza: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                   | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                       |                           |

### 32. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2010 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 11 kwietnia 2011 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

| <i>Data</i> | <i>Imię i Nazwisko</i> | <i>Funkcja</i> | <i>Podpis</i> |
|-------------|------------------------|----------------|---------------|
|-------------|------------------------|----------------|---------------|

|                    |               |                |  |
|--------------------|---------------|----------------|--|
| 11 kwietnia 2011r. | Leszek Jurasz | Prezes Zarządu |  |
|--------------------|---------------|----------------|--|

|                    |              |                    |  |
|--------------------|--------------|--------------------|--|
| 11 kwietnia 2011r. | Jerzy Kożuch | Wiceprezes Zarządu |  |
|--------------------|--------------|--------------------|--|

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

| <i>Data</i> | <i>Imię i Nazwisko</i> | <i>Funkcja</i> | <i>Podpis</i> |
|-------------|------------------------|----------------|---------------|
|-------------|------------------------|----------------|---------------|

|                    |                   |                 |  |
|--------------------|-------------------|-----------------|--|
| 11 kwietnia 2011r. | Tomasz Chiniewicz | Główny Księgowy |  |
|--------------------|-------------------|-----------------|--|