



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

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

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

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

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Zetkama SA

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 139.406 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 13.869 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 15.706 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 10.802 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.149 tys. zł;
- dane objaśniające do sprawozdania finansowego.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zetkama SA na 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

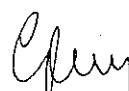
Katowice, 18 marca 2013 roku

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

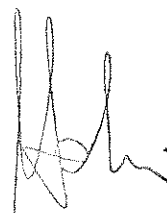
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004





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

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

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Zetkama SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

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

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

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

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem spółki głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja armatury przemysłowej,
- odlewnictwo żeliwa,
- produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzeijnego.

1.4. Podstawa działalności

Zetkama SA działa na podstawie:

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

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82

REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 981 tys. zł i dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Seria akcji	Ilość w szt.
A	2 101 750
B	952 400
C	850 000
D	560 000
E	440 000
Razem	4 904 150

Akcje spółki nie są uprzywilejowane.

Skład akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariat na 31 grudnia 2012	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410 876	8,38%	410 876	8,38%
Maciej Jurczyk	406 770	8,29%	406 770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406 770	8,29%	406 770	8,29%
Zygmunt Mrozek	391 000	7,97%	391 000	7,97%
Generali OFE	374 496	7,64%	374 496	7,64%
ING OFE	287 139	5,86%	287 139	5,86%
Pozostali	2 627 099	53,57%	2 627 099	53,57%
Razem	4 904 150	100,00%	4 904 150	100%

W roku 2012 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Na kapitał własny spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny 2.095 tys. zł
- zysk netto za 2012 rok 13.869 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych 3.240 tys. zł
- zysk przeniesiony na kapitał zapasowy 40.774 tys. zł

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

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku członkami zarządu byli:

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

W ciągu roku obrotowego i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie zarządu spółki.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Radę Nadzorczą stanowili:

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

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

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku do Grupy Kapitałowej Zetkama zalicza się następujące spółki podporządkowane:

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

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 139.406 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 13.869 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości 15.706 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 10.802 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.149 tys. zł;
- dane objaśniające do sprawozdania finansowego;

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

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zetkama SA za 2012 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Zetkama SA na podstawie Uchwały nr 3 z 17 maja 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 8 czerwca 2012 roku, w terminie od 4 lutego 2013 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Grażynę Maślankę (nr ewidencyjny 9375). Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku oraz badaniem wstępnym.

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

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

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 26 czerwca 2012 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 16 z 26 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło zysk netto za rok obrotowy 2011 w wysokości 11.899 tys. zł na kapitał zapasowy oraz w wysokości 4.904 tys. zł na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 28 czerwca 2012 roku opublikowano w Monitorze Polskim „B” nr 2326 z dnia 3 października 2012 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	101 623	73%	101 364	76%	81 799	70%
Wartości niematerialne	5 403	4%	3 426	3%	2 615	2%
Nieruchomości inwestycyjne	4 155	3%	4 155	3%	4 155	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	43 642	31%	45 360	34%	46 367	40%
Inwestycje długoterminowe	48 423	35%	48 423	36%	28 662	25%
Aktywa obrotowe	37 783	27%	32 765	24%	34 582	30%
Zapasy	15 155	11%	14 008	10%	15 310	13%
Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	17 970	13%	16 392	12%	18 861	16%
Inwestycje krótkoterminowe	15	0%	845	1%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 511	3%	1362	1%	323	-
Rozliczenia międzyokresowe	132	0%	158	-	88	-
SUMA AKTYWÓW	139 406	100%	134 129	100%	116 381	100%
PASYWA						
Kapitał własny	92 802	67%	82 000	61%	66 134	57%
Zobowiązania i rezerwy	46 604	33%	52 129	39%	50 247	43%
Rezerwy na zobowiązania	4 470	3%	3 726	3%	3 711	3%
Zobowiązania długoterminowe	13 639	10%	23 454	17%	14 706	13%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 202	17%	22 928	17%	30 122	26%
Rozliczenia międzyokresowe	4 293	3%	2 021	2%	1 708	1%
SUMA PASYWÓW	139 406	100%	134 129	100%	116 381	100%

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z dochodów całkowitych

	(w tys. zł)				
	2012	2011	2010	Dynamika 2012/2011	Dynamika 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	101 892	94 665	95 894	7,6%	(1,3%)
Koszt własny sprzedaży	(75 414)	(71 686)	(75 240)	5,2%	(4,7%)
Zysk brutto ze sprzedaży	26 478	22 979	20 654	15,2%	11,3%
Koszty sprzedaży	(6 165)	(5 644)	(5 462)	9,2%	3,3%
Koszty ogólnego zarządu	(8 031)	(7 358)	(8 183)	9,1%	(10,1%)
Zysk na sprzedaży	12 282	9 977	7 009	23,1%	42,3%
Pozostałe przychody operacyjne	784	52	377	>1 000%	(86,2%)
Pozostałe koszty operacyjne	(975)	(1 331)	(598)	(26,7%)	122,6%
Zysk z działalności operacyjnej	12 091	8 698	6 788	39,0%	28,1%
Przychody finansowe	5 104	11 292	11	(54,8%)	>1 000%
Koszty finansowe	(981)	(1 551)	(2 024)	(36,8%)	(23,4%)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk brutto	16 214	18 439	4 775	(12,1%)	286,2%
Podatek dochodowy	(2 345)	(1 636)	(939)	43,3%	74,2%
Zysk netto za rok obrotowy	13 869	16 803	3 836	(17,5%)	338,0%
Inne całkowite dochody netto	1 837	(937)	74	296,1%	(>1 000%)
Całkowity dochód netto za okres	15 706	15 866	3 910	(1,0%)	305,8%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Wskaźniki rentowności			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{suma aktywów}}$	9,9%	12,5%	3,3%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{kapitał własny}}$	14,9%	20,5%	5,8%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	13,6%	17,8%	4,0%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	1,4	1,1
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	0,8	0,6
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	54 dni	58 dni	57 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	45 dni	54 dni	73 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	70 dni	74 dni	73 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	0,9	0,8	0,8
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	18,9	16,7	13,5
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	2,8	3,4	0,8

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

4. Komentarz

Majątek spółki na 31 grudnia 2012 roku zwiększyła się o 5.277 tys. zł, tj. o 4% w stosunku do roku poprzedniego. Struktura majątku nie uległa zmianie w porównaniu do ubiegłego roku. Udział majątku trwałego stanowi 73% aktywów spółki i zmniejszył się o 3 p.p. w porównaniu do ubiegłego roku.

Na wzrost majątku wpływ miał wzrost aktywów obrotowych o 15% w porównaniu do ubiegłego roku, w tym:

- zapasów o 1.147 tys. zł,
- należności handlowe i pozostałe o 1.578 tys. zł,
- środków pieniężnych o 3.139 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu inwestycji krótkoterminowych o 830 tys. zł. w związku ze spłatą pożyczki udzielonej dla jednej ze spółek powiązanych.

Struktura finansowania majątku nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do ubiegłego roku. Udział kapitału własnego finansowaniu wzrósł do 67 % czyli o 6 p.p w porównaniu do ubiegłego roku, na w efekcie osiągniętego zysku netto za 2012 roku.

Kapitał własny finansuje aktywa trwałe w 91% podczas gdy w ubiegłym roku wskaźnik ten stanowił 81% aktywów trwałych.

Stosunek kapitału własnego do obcego kształtuje się na poziomie wyższym od jedności co świadczy o zachowaniu „złotej reguły finansowej”. Taka struktura zapewnia utrzymanie długoterminowej płynności. Sprzyja jej zarówno ograniczenie obciążenia firmy kosztami zaangażowanych obcych kapitałów, jak i osiąganie większej stabilności w zakresie rentowności.

Przychody ze sprzedaży w 2012 roku wyniosły 101.892 tys. zł wzrosły o 7,6% w stosunku do roku poprzedniego. Jednocześnie koszt własny sprzedaży zwiększył się o 3.728 tys. zł, tj. o 5,2%. Wyższe tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów spowodowało, iż spółka wygenerowała na poziomie działalności podstawowej zysk w wysokości 12.282 tys. zł, tj. o 2.305 tys. zł wyższy niż w poprzednim roku.

Przychody spółki w układzie segmentów działalności operacyjnej przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)

Rok	Armatura	Odlewy	Pozostała działalność	Ogółem
2012	42 508	42 888	16 496	101 892
2011	36 756	44 235	13 674	94 665
zmiana 2012/2011	16%	(3%)	21%	8%

Zysk ze sprzedaży został skorygowany o ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 191 tys. zł oraz o dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 4.123 tys. zł, wynikający głównie z dywidendy otrzymanej od spółki zależnej w wysokości 5.000 tys. zł. Efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła 14% z uwagi na fakt, iż otrzymana dywidenda jest zwolniona z podatku dochodowego.

W 2012 roku spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 13.869 tys. zł.

Wskaźniki rentowności na skutek wygenerowanego zysku na działalności podstawowej oraz zysku netto osiągnęły wartości dodatnie i kształtują się odpowiednio: wskaźnik rentowności majątku 9,9%, wskaźnik rentowności kapitału własnego 14,9%, wskaźnik rentowności netto sprzedaży 13,6%.

Wskaźniki płynności pierwszego oraz drugiego stopnia na dzień 31 grudnia 2012 uległy nieznacznej poprawie w porównaniu do roku 2011 i wynosiły odpowiednio 1,6 oraz 0,9 przy zalecanych wartościach odpowiednio 1,2-2,0 i 1,0-1,3. Osiągnięte wyniki nie wskazują na możliwość wystąpienia trudności z płynnością finansową.

Wskaźnik szybkości spłaty należności wyniósł 54 dni i jest krótszy o 4 dni w porównaniu do roku 2011 roku. Szybkość spłaty zobowiązań uległa skróceniu o 9 dni i wyniosła 45 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 70 dni i w porównaniu do roku ubiegłego uległ skróceniu o 4 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

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

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

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych spółki na 1 stycznia 2012 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011 roku.

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

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

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

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

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

2. Informacje dodatkowe

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

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

5. Sprawozdanie z działalności spółki

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

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

6. Oświadczenie zarządu spółki

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

Katowice, 18 marca 2013 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

