

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

W związku z publikacją wyników Grupy ZETKAMA mam przyjemność przedstawić Państwu obecną sytuację naszej firmy i podsumować najważniejsze wydarzenia ubiegłego roku.

Rok 2015 był kolejnym rokiem, w którym Grupa odnotowała wzrosty przychodów ze sprzedaży, poprawiła wynik operacyjny i wynik netto. Stało to się dzięki dobrym wynikom naszych podstawowych segmentów biznesowych i konsolidacji nowych podmiotów, które dołączyły do Grupy z końcem 2015 roku. W minionym roku musieliśmy stawić czoło kryzysowi na Wschodzie Europy, a w szczególności na ważnym dla nas rynku rosyjskim, na którym odnotowaliśmy spadki naszej sprzedaży w segmencie armatury. Niższe wyniki w Europie Wschodniej były skutecznie rekompensowane dzięki reorientacji geograficznej naszych sił sprzedaży i zawieraniu nowych kontraktów zarówno w Europie, jak i poza kontynentem europejskim. W roku 2015 kierowaliśmy około 65% produkcji do odbiorców spoza Polski i byliśmy aktywni na około 70 rynkach zagranicznych.

W 2015 roku nasza Grupa zrealizowała wiele ważnych projektów rozwojowych, które umożliwią skokowy wzrost przychodów i marż operacyjnych w roku 2016 i w latach kolejnych. Najbardziej dynamiczny rozwój nastąpił w segmencie produkcji podzespołów do motoryzacji. Do Grupy dołączyły dwa podmioty Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie i Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach. Dwa nowe podmioty znacząco wzmocniły pozycję rynkową Grupy w obszarze obróbki mechanicznej i kuziennictwa w segmencie dostaw podzespołów dla przemysłu motoryzacyjnego. Sfinalizowany w sierpniu zakup kontrolnego pakietu spółki Masterform S.A. oznacza wzmocnienie Grupy w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. znajdują zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach oraz urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz w precyzyjnej obróbce wiórowej. Od listopada 2015 do Grupy dołączyła Kuźnia Polska S.A.. Fakt ten ma szczególne znaczenie dla realizacji strategii Grupy ZETKAMA. Połączenie pozwoli na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy ZETKAMA. Współpraca z Kuźnią Polską daje możliwość dostępu do nowych odbiorców, wymiany know-how, wykorzystania efektów synergii, co z kolei pozwoli na redukcję kosztów.

Równolegle do przedsięwzięć akwizycyjnych, w 2015 roku Grupa realizowała ważne projekty w obszarze optymalizacji i doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości prowadzonych biznesów i lepszego zorientowania na potrzeby klienta. Naszą dewizą jest stałe podnoszenie atrakcyjności oferty dla klienta, która spełnia cechy dobrej ceny i jakości. Zorientowanie na potrzeby klienta wymaga od nas stałego inwestowania w technologie, odnawiania parku maszynowego, jak również prowadzenia aktywnych działań w obszarze badań i rozwoju. W tym

celu sukcesywnie rozwijamy spółkę Zetkama R&D, która koncentruje się nad rozwojem produktowym w obszarze armatury i odlewów oraz wdraża nowe rozwiązania konstrukcyjne i technologiczne.

W minionym roku Grupa ZETKAMA osiągnęła przychody w wysokości 377 137 tys. zł i jest to wynik o 23% lepszy w stosunku do roku 2014 (306 335 tys. zł). Wynik EBITDA Grupy za rok 2015 wyniósł 52 355 tys. zł i w porównaniu z kwotą 44 051 tys. w roku 2014 był o 19% wyższy. Odnotowany zysk netto za rok 2015 w kwocie 33 490 tys. zł był wyższy o 12% od zysku netto w roku 2014 (29.857 tys. zł). Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA została osiągnięta na poziomie 14%, a rentowność netto na poziomie 9%. Dobre wyniki finansowe roku 2015 idą w parze z bezpieczną strukturą finansowania i niskim poziomem zadłużenia netto Grupy co w konsekwencji daje dalsze możliwości rozwojowe Grupy.

W 2016 roku naszym celem będzie koncentracja na uporządkowaniu organizacyjnym Grupy polegająca między innymi na komasacji poszczególnych biznesów w trzech zasadniczych segmentach tj.: podzespołów do motoryzacji, armatury i automatyki przemysłowej i elementów złącznych. Wzrost wartości Grupy będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje.

Szanowni Państwo,

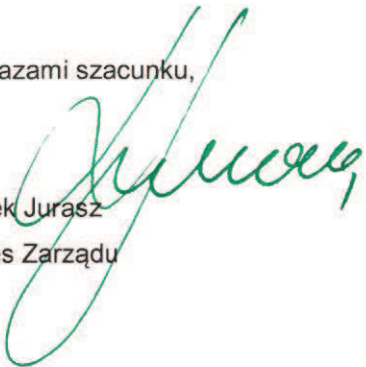
Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki są odzwierciedleniem zaplanowanych i zrealizowanych w 2015 roku projektów. Osiągnięte cele strategiczne i wyniki finansowe są rezultatem zaangażowania pracowników wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Pragnę wyrazić podziękowanie dla całego zespołu, który niezmiennie z ogromną determinacją i zaangażowaniem dążył do osiągnięcia rezultatów, jakie możemy dzisiaj zaprezentować.

W imieniu Zarządu ZETKAMY, dziękuję wszystkim naszym Partnerom w biznesie za wspólny rok, Radzie Nadzorczej za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty oraz akcjonariuszom - za zaufanie, jakim nas obdarzają.

Rozpoczęliśmy rok 2016, w którym zamierzamy kontynuować budowanie silnej Grupy Kapitałowej, będzie to rok kolejnych wyzwań i nowych projektów.

Dziękuję Państwu za okazane nam zaufanie i pragnę zapewnić, że wraz z całym Zarządem i Radą Nadzorczą dokładamy wszelkich starań, aby ZETKAMA S.A. była spółką atrakcyjną dla inwestorów.

Z wyrazami szacunku,



Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 21 MARCA 2016

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Informacje ogólne	11
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	13
3. Segmenty operacyjne	29
4. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych	31
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	37
6. Wartość firmy	37
7. Wartości niematerialne	40
8. Rzeczowe aktywa trwałe	42
9. Aktywa w leasingu	44
10. Nieruchomości inwestycyjne	45
11. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	46
12. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczone	56
13. Zapasy	60
14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61
16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	61
17. Kapitał własny	61
18. Świadczenia pracownicze	64
19. Pozostałe rezerwy	68
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	68
21. Rozliczenia międzyokresowe	69
22. Przychody i koszty operacyjne	69
23. Przychody i koszty finansowe	71
24. Podatek dochodowy	73
25. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	73
26. Transakcje z podmiotami powiązanymi	74
27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	76
28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	77
29. Zarządzanie kapitałem	81
30. Zdarzenia po dniu bilansowym	82
31. Pozostałe informacje	82
32. Zatwierdzenie do publikacji	86

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

dane w tys. PLN

Nota 31.12.2015 31.12.2014

AKTYWA			
Wartość firmy	6	85 019	6 405
Wartości niematerialne	7	24 529	14 529
Rzeczowe aktywa trwałe	8	237 684	127 949
Nieruchomości inwestycyjne	10	9 264	5 849
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5		579
Należności i pożyczki	11	197	139
Pochodne instrumenty finansowe	11		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11	105	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	28	37
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12		
Aktywa trwałe razem		356 826	155 492
Zapasy	13	79 579	42 960
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	74 069	61 000
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		135	85
Pożyczki	11	1 933	163
Pochodne instrumenty finansowe	11	13	154
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11	3 932	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	3 785	5 360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	18 329	32 635
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	16		
Aktywa obrotowe razem		181 775	142 357
AKTYWA RAZEM		538 601	297 849
PASYWA			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	17	1 335	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17	164 211	31 843
Pozostałe kapitały	17	682	(14)
Zyski zatrzymane:		178 963	147 863
- zysk (strata) z lat ubiegłych		145 595	118 239
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		33 368	29 624
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		345 191	180 673
Udziały niedające kontroli		20 502	8 420
Kapitał własny razem		365 693	189 093
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11	55 223	27 560
Leasing finansowy	9	6 929	454
Pochodne instrumenty finansowe	11		
Pozostałe zobowiązania	20	118	559
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	11 791	6 228
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	8 476	3 808
Pozostałe rezerwy długoterminowe	19		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	3 905	
Zobowiązania długoterminowe razem		86 442	38 609
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	53 546	42 803
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 303	1 427
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11	8 794	10 696
Leasing finansowy	9	2 759	378
Pochodne instrumenty finansowe	11	95	10
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	14 215	6 107
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	19	449	2 573
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	5 305	6 153
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	16		
Zobowiązania krótkoterminowe razem		86 466	70 147
Zobowiązania razem		172 908	108 756
PASYWA RAZEM		538 601	297 849

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	3	377 137	306 335
Przychody ze sprzedaży produktów		307 268	274 837
Przychody ze sprzedaży usług		24 459	4 441
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		45 410	27 057
Koszt własny sprzedaży		292 562	231 076
Koszt sprzedanych produktów		231 948	209 959
Koszt sprzedanych usług		23 690	1 894
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		36 924	19 223
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		84 576	75 259
Koszty sprzedaży		21 462	19 766
Koszty ogólnego zarządu		24 928	19 836
Pozostałe przychody operacyjne	22	4 841	1 038
Pozostałe koszty operacyjne	22	4 607	2 426
Zyski z tytułu okazijnego nabycia			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		38 420	34 269
Przychody finansowe	23	1 867	2 727
Koszty finansowe	23	2 355	1 079
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		37 932	35 917
Podatek dochodowy	24	4 442	6 060
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		33 490	29 857
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		33 490	29 857
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		33 368	29 624
- akcjonariuszom niekontrolującym		122	233

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (ZŁ)

dane w PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	25	6,42	6,04
- rozwodniony		6,42	6,04

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Zysk (strata) netto		33 490	29 857
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników		848	(1 653)
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		2 158	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	11	(917)	(1 950)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(573)	(1 085)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		(344)	(865)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Zyski i straty aktuarialne		16	
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	12	(409)	297
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(546)	(518)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(618)	(639)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		72	121
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		302	(2 171)
Całkowite dochody		33 792	27 686
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		34 046	27 453
- akcjonariuszom niekontrolującym		(254)	233

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

dane w tys. PLN

Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udział niekontrolujący	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	981		31 843	(14)	147 863	180 673	8 420	189 093
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31 843	(14)	147 863	180 673	8 420	189 093
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku								
Emisja akcji	354		132 368			132 722		132 722
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	17						12 214	12 214
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami	354		132 368			132 722	12 214	144 936
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku	17				33 368	33 368	122	33 490
Inne								
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody:				933		933	(254)	679
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(237)	(140)	(377)		(377)
Razem całkowite dochody				696	33 228	33 924	(132)	33 792
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)					(2 128)	(2 128)		(2 128)
Saldo na dzień 31.12.2015 roku	1 335		164 211	682	178 963	345 191	20 502	365 693

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dane w tys. PLN

Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udział niekontrolujący	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	981		31 843	1 858	117 643	152 325	1 992	154 317
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31 843	1 858	117 643	152 325	1 992	154 317
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.12.2014 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością					944	944	6 195	7 139
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami					944	944	6 195	7 139
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	17				29 624	29 624	233	29 857
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku				(1 872)	(299)	(2 171)		(2 171)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych								
Razem całkowite dochody				(1 872)	29 325	27 453	233	27 686
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)					(49)	(49)		(49)
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	981		31 843	(14)	147 863	180 673	8 420	189 093

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności Operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		37 932	35 917
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		13 309	9 258
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne		626	723
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		1 995	355
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		(287)	(1 136)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		185	(122)
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(478)	(194)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		(700)	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(46)	(140)
Koszty odsetek		800	811
Przychody z odsetek i dywidend		(339)	(124)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty		(1 458)	(18)
Korekty razem		13 607	9 413
Zmiana stanu zapasów		(13 611)	(3 845)
Zmiana stanu należności		(1 049)	(449)
Zmiana stanu zobowiązań		8 652	(2 294)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		1 645	1 629
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny			
Zmiany w kapitale obrotowym		(4 363)	(371)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		1 004	1 088
Wydatki na spłatę kredytów			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(284)	(770)
Zapłacony podatek dochodowy		(6 701)	(6 208)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		41 195	39 069
Przepływy środków pieniężnych z działalności Inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(1 560)	(5 714)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(25 741)	(12 715)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		278	441
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		296	
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	4	(16 730)	(5 988)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		2 780	
Pożyczki udzielone		(4 990)	
Inne wpływy inwestycyjne		6 512	
Inne wydatki inwestycyjne		(15 086)	
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		44	47
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		135	
Otrzymane odsetki	23	354	125
Otrzymane dywidendy	23	113	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(53 595)	(23 804)
Przepływy środków pieniężnych z działalności Finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne		8 322	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		17 035	28 208
Spłaty kredytów i pożyczek		(24 862)	(30 468)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 325)	(711)
Odsetki zapłacone	23	(972)	
Dywidendy wypłacone	25	(105)	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1 907)	(2 971)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(14 306)	12 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		32 635	26 760
Zmiana z tytułu różnic kursowych			(24)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		18 329	39 030

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. 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. 21 marca 2016 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 21 marca 2016 roku wchodził:

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

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury,
- produkcja odlewów,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji,
- komponenty dla przemysłu maszynowego,
- automatyka przemysłowa.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 3 dotyczącej segmentów operacyjnych.

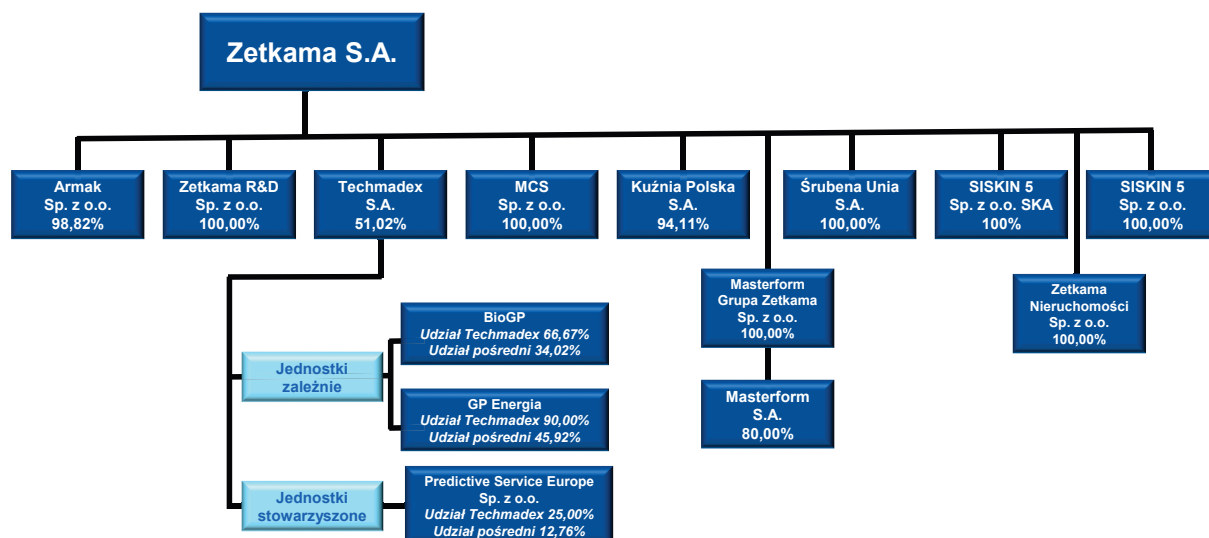
d) Informacje o Grupie Kapitałowej

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:	
		31.12.2015	31.12.2014
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5, 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43, 44-240 Żory	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	98,82%	98,72%
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	ul. 3 maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.	ul. Mikulicza 6a, 41-200 Świebodzice	100,00%	
Masterform S.A.	ul. Mikulicza 6a, 41-200 Świebodzice	80,00%	
Kuźnia Polska S.A.	ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów	94,11%	
ZETKAMA Nieruchomości Sp. z o.o.	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91, 02-796 Warszawa	51,02%	51,62%
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2, Białystok	45,92%	46,46%
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2, Białystok	34,02%	34,42%
Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	100,00%	
Siskin 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	100,00%	



Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony. W nocy 4. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych znajduje się uzasadnienie traktowania jednostek, w których udział Spółki dominującej jest poniżej 50% jako jednostek zależnych.

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2015 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 21 marca 2016r. (patrz nota 32).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. 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 2015 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.

Profesjonalny osąd

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2014 rok i obejmują w szczególności następujące kwestie:

- utrata wartości firmy oraz innych aktywów (w tym należności i zapasów),
- wysokość stosowanych stawek amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- możliwość realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- wycena rezerw,
- klasyfikacja umów leasingowych,
- stopa opłat licencyjnych przyjmowanych do wyceny znaków towarowych.

W roku 2015 nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń. Założenia biznesowe i makroekonomiczne będące podstawą szacunków są aktualizowane na bieżąco, w zależności od zmian otoczenia jednostki oraz planów i prognoz biznesowych. Wybrane założenia przyjęte do testów na utratę wartości firmy zostały przedstawione w nocie 12a niniejszego sprawozdania.

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Status zatwierdzenia Standardów w UE

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) znaczenia obowiązujących MSSF w MSSF 1; (ii) zakresu zwolnień dotyczących wspólnych przedsięwzięć; (iii) zakresu paragrafu 52 MSSF 13 (zwolnienie portfela) oraz (iv) doprecyzowania relacji między MSSF 3 a MSR 40 dotyczącej klasyfikacji nieruchomości jako inwestycyjnych lub użytkowanych we własnym zakresie.

Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie); opublikowana przez RMSR w dniu 20 maja 2013 roku. KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikający z przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstaniem zobowiązania do uiszczenia opłaty jest działalność podlegająca opłacie określona w odpowiednich przepisach prawnych.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) definicji „warunku nabycia uprawnień”; (ii) rozliczania zapłaty warunkowej w połączeniu przedsięwzięć; (iii) agregacji segmentów operacyjnych i uzgodnienia sumy aktywów segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki; (iv) wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; (v) proporcjonalnego przekształcenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz (vi) definicji kluczowych członków kierownictwa.
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku. Pomniejsze zmiany dotyczą zakresu zastosowania standardu do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych obliczanych jako stały procent wynagrodzenia).
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku. Zmiany włączają uprawy roślinne, które są wykorzystywane wyłącznie w celu wzrostu produktów, w zakres MSR 16 i w związku z tym rozliczane one są w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe.
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach mającego formę przedsięwzięcia.
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku. Zmiany precyzują, że stosowanie metod opartych na przychodach do obliczania amortyzacji środka trwałego nie jest właściwe, ponieważ przychody uzyskane z działalności, która obejmuje wykorzystanie aktywów na ogół odzwierciedla czynniki inne niż konsumowanie korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów. Zmiany

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

precyzują również, że przyjęcie przychodu jako podstawy pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów niematerialnych jest co do zasady uważane za nieodpowiednie. Dopuszczalne są jednak odstępstwa od tej zasady w ściśle określonych okolicznościach.

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie); opublikowane w dniu 25 września 2014 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Poprawki zawierają nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmiany w metodach zbycia; (ii) kontraktów usługowych; (iii) zastosowania poprawek do MSSF 7 w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych; (iv) Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; (v) ujawniania informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku. Zmiany mają na celu przywrócenie metody praw własności jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 21.03.2016 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**, opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku jest standardem zastępującym MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regulacjach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoliceniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych.

Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej w oparciu o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób.

Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem.

Własne ryzyko kredytowe - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki nie są ujmowane w rachunku zysków i strat.

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”**, został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku. Standard ten ma na celu umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulacyjnej zgodnie z ich poprzednimi ogólnie przyjętymi zasad rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF.
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**, został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, które odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.
- **MSSF 16 „Leasing”** został wydany przez RMSR w dniu 13 stycznia 2016 roku. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową. W odniesieniu do klasyfikacji leasingu u leasingodawców, przeprowadza się ją tak samo jak zgodnie z MSR 17 – tj. jako leasing operacyjny lub finansowy. U leasingodawcy leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści z tytułu posiadania odnośnych aktywów. W przeciwnym przypadku leasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. W leasingu finansowym leasingodawca rozpoznaje przychody finansowe przez okres leasingu, w oparciu o stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji netto. Leasingodawca ujmuje płatności leasingu operacyjnego w przychody liniowo lub w inny systematyczny sposób, jeśli lepiej odzwierciedla wzór otrzymywania korzyści z wykorzystania odnośnych aktywów.
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji, opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Pomniejsze zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat** zostały wydane przez RMSR w dniu 19 stycznia 2016 roku. Zmiany do MSR 12 wyjaśniają sposób wykazywania aktywów z tytułu odroczonego podatku w związku z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej.

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień zostały wydane przez RMSR w dniu 29 stycznia 2016 roku. Zmiany doprecyzowujące MSR 7 mają na celu poprawę informacji przekazywanych na rzecz użytkowników sprawozdań finansowych o działalności finansowej jednostki. Zmiany wymagają, aby jednostka wystosowała ujawnienia umożliwiające użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i niepieniężnych.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem 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 wyroby oraz usługi dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę wytwarzanych wyrobów oraz świadczonych usług 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 sprawozdaniu finansowym Grupy.

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.

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 2015 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 niedające kontroli,
- 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,
- ujemne 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 niedające kontroli 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 udziału niekontrolującego, obciąża akcjonariuszy mniejszościowych (posiadaczy udziałów niedających kontroli).

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

Jeżeli transakcja nie powoduje utraty kontroli przez jednostkę dominującą sprzedaż udziałów na rzecz posiadaczy udziałów niedających kontroli nie wpływa na rachunek zysków i strat. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane udziałowcom niekontrolującym, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

Jeżeli podmiot dominujący posiada już kontrolę nabycie udziałów od udziałowców niekontrolujących nie skutkuje powstaniem wartości firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od udziałowców niekontrolujących 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.

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 (kosztu 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 ujemne 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 niedające kontroli 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 wyłączeniom konsolidacyjnym 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 (zł), 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 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 reklasifikowane 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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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:

- 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 zdolnego 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 użytkowania.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

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.

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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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 wartość nieruchomości inwestycyjnych jest weryfikowana pod kątem ewentualnej zmiany 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.

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 ujmuje 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze 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.

Kredyty walutowe są traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż większość wpływów handlowych w Grupie odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę, pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu)

Kredyty walutowe są traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż większość wpływów handlowych w Grupie odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę, pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu)

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 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 korzystała z prostych instrumentów pochodnych – terminowych transakcji forward oraz kredytów w walucie obcej jako narzędzi zabezpieczających 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

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 dotyczące świadczeń po okresie zatrudnienia, czyli dotyczące odpraw emerytalnych są rozpoznawane w innych dochodach całkowitych - zgodnie z postanowieniami MSR 19 § 57 (d)(i), a dotyczące nagród jubileuszowych są ujmowane 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,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 notce 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.

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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2015 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 7 i 8.

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 wynika z oszacowania dokonanego przez niezależnego aktuarusza. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń oraz wskaźniki demograficzne.

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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe są szacowane w oparciu do szczegółową ich analizę. Opis aktualizujący należności dokonuje się w taki sposób, aby uwzględnić stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

3. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- armatura,
- odlewy,
- elementy złączne,
- podzespoły dla motoryzacji
- komponenty dla przemysłu maszynowego
- automatyka przemysłowa
- pozostałe.

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

dane w tys. PLN	Armatura	Odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Komponenty do przemysłu maszynowego	Automatyka przemysłowa	Pozostałe	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku								
Przychody od klientów zewnętrznych	119 351	11 405	119 267	64 218	27 425	33 827	1 644	377 137
Przychody ze sprzedaży między segmentami	17 807	2 670	663	106			144	21 390
Przychody ogółem	137 158	14 075	119 930	64 324	27 425	33 827	1 788	398 527
Wynik operacyjny segmentu	36 372	2 562	24 981	10 934	5 208	4 604	(85)	84 576
Pozostałe informacje								
Amortyzacja	3 567	1 638	1 931	3 832	1 944	962	61	13 935
Utrata wartości niefinansowych								
Aktywa segmentu sprawozdawczego	95 834	18 273	77 221	130 646	32 851	52 643	8 393	415 861
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	6 238	2 466	10 101	4 021	3 030	833		26 689
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku								
Przychody od klientów zewnętrznych	114 754	10 267	113 535	40 341	27 438			306 335
Przychody ze sprzedaży między segmentami	7 870	2 176	631	81				10 758
Przychody ogółem	122 624	12 443	114 166	40 422	27 438			317 093
Wynik operacyjny segmentu	37 660	2 260	24 150	6 006	5 183			75 259
Pozostałe informacje								
Amortyzacja	2 601	1 514	1 760	2 138	1 769			9 782
Utrata wartości niefinansowych								
Aktywa segmentu sprawozdawczego	102 079	18 776	68 572	45 919	30 418			265 764
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	3 711	1 573	2 213	3 938	1 366			12 801

Od 1 stycznia 2015 Grupa rozszerzyła ofertę produktową automatykę przemysłową na bazie nowo nabytej spółki Techmadex SA i jej spółek zależnych. Techmadex S.A. zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Spółka prowadzi działalność usługową oraz handlową. W ramach działalności usługowej oferuje przede wszystkim: w zakresie automatyki przemysłowej – projektowanie, wdrażanie i eksploatację systemów sterowania i wizualizacji procesów technologicznych, w szczególności dla gazownictwa; serwis urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu; monitorowanie i zarządzanie pracą rozproszonych obiektów infrastruktury wodno – kanalizacyjnej. Segment pozostałe obejmuje sprzedaż odpadów poprodukcyjnych (takich jak np.: złom).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
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:

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody w przekroju geograficznym		
Polska	134 241	93 122
Unia Europejska	194 293	163 859
Pozostałe kraje	48 603	49 354
Ogółem	377 137	306 335

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

W 2015 r. do największych odbiorców Spółki w Unii Europejskiej, wyłączając Polskę należały: Niemcy, Czechy, Włochy, Holandia i Finlandia. Wśród głównych kierunków eksportu w 2015 r., w gronie pozostałych krajów należy wymienić Rosję, Ukrainę, Białoruś, Indonezję i Szwajcarię.

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

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	398 527	317 093
Przychody nie przypisane do segmentów		
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(21 390)	(10 758)
Przychody ze sprzedaży	377 137	306 335
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	84 576	75 259
<i>*Korekty</i>		
Koszty sprzedaży	(21 462)	(19 766)
Koszty ogólnego zarządu	(24 928)	(19 836)
Pozostałe przychody operacyjne	4 841	1 038
Pozostałe koszty operacyjne	(4 607)	(2 426)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów		
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)		
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		
Korekty razem	(46 156)	(40 990)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 420	34 269
Przychody finansowe	1 867	2 727
Koszty finansowe	(2 355)	(1 079)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37 932	35 917
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	415 861	265 763
Aktywa nie alokowane do segmentów	122 740	32 086
Aktywa razem	538 601	297 849

Aktywa nie alokowane do segmentów wyniosły 122 740 tys. PLN w roku 2015, natomiast w roku 2014 aktywa nie alokowane do segmentów wyniosły 32.086 tys. PLN.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Produkty		
Armatura	91 012	89 548
Odlewy	11 405	10 267
Elementy złączne	117 219	110 831
Podzespoły dla motoryzacji	51 602	36 753
Komponenty do przemysłu maszynowego	27 425	27 438
Automatyka przemysłowa	7 116	
Pozostałe	1 489	
Przychody ze sprzedaży produktów	307 268	274 837
Usługi		
Armatura	2 730	2 260
Odlewy		
Elementy złączne	386	407
Podzespoły dla motoryzacji	4 695	1 774
Komponenty do przemysłu maszynowego		
Automatyka przemysłowa	16 493	
Pozostałe	155	
Przychody ze sprzedaży usług	24 459	4 441
Towary i materiały		
Armatura	23 609	22 946
Odlewy		
Elementy złączne	1 662	2 297
Podzespoły dla motoryzacji	7 921	1 814
Komponenty do przemysłu maszynowego		
Automatyka przemysłowa	12 218	
Pozostałe		
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	45 410	27 057
Przychody ze sprzedaży	377 137	306 335

Grupa nie alokuje indywidualnie, żadnych innych pozycji do poszczególnych segmentów z uwagi na fakt, iż nie są one regularnie przedstawiane głównemu decydentowi.

4. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

4.1 Grupa Techmadex – końcowe rozliczenia przejęcie kontroli

4.1.1 Informacje ogólne

Pod koniec roku 2014 Grupa Zetkama nabyła kontrolę na Grupą Techmadex. Data rozliczenia ceny nabycia ustalono na 31.12.2014.

Techmadex S.A. zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Spółka prowadzi działalność usługową oraz handlową. W ramach działalności usługowej oferuje przede wszystkim:

- w zakresie automatyki przemysłowej – projektowanie, wdrażanie i eksploatację systemów sterowania i wizualizacji procesów technologicznych, w szczególności dla gazownictwa;
- serwis urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu;
- monitorowanie i zarządzanie pracą rozproszonych obiektów infrastruktury wodno – kanalizacyjnej.

Oferta handlowa Spółki obejmuje sprzedaż transportowych urządzeń magazynowych – m.in. wózków widłowych i platformowych oraz urządzeń do przenoszenia kontenerów

4.1.2 Przejęcie kontroli

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 13 października 2014 roku, pomiędzy ZETKAMĄ a TECHMADEX S.A. z siedzibą w Warszawie oraz kluczowymi akcjonariuszami tej spółki, tj. Lucjanem Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukier (rb nr 21/2014 i 24/2014) w dniu 15 grudnia 2014 roku Zetkama

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

S.A. przejęła kontrolę kapitałową nad Grupą Kapitałową TECHMADEX S.A. W wyniku transakcji (nabycie dotychczasowych akcji od akcjonariuszy Techmadex oraz objęcie nowo emitowanych akcji Zetkama SA posiada 51,02% udziału w kapitale zakładowym Techmadex oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Techmadex. W związku z nabyciem akcji Techmadex, Zetkama przejęła również kontrolę nad jednostkami zależnymi Techmadex: GP Energia oraz BioGP.

4.1.3 Cena nabycia, wartość firmy i finansowanie

Cena nabycia zapłacona za akcje Techmadex wykazana jest poniżej.

Przekazana zapłaty (tys. zł)

	Techmadex
	PLN'000
Środki pieniężne	13 960
Oszacowane płatności warunkowe (i)	525
Razem	14.485

- (i) Konsekwencją realizacji umowy inwestycyjnej pomiędzy ZETKAMA S.A. a TECHMADEX S.A. było powstanie zobowiązania (wynagrodzenie warunkowe) w postaci dopłaty do łącznej ceny za pakiet akcji. Wypłata wynagrodzenia warunkowego była uzależniona od skonsolidowanych wyników grupy Techmadex w latach 2015-2017. W przypadku osiągnięcia wyników wskazanych w umowie inwestycyjnej nastąpiłaby wypłata wynagrodzenia w pełnej wysokości 1.050 tys., natomiast w przypadku ich nie spełnienia płatność dodatkowa nie wystąpi. .

Prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty a tym samym spełnienia warunków, na dzień nabycia oszacowane zostało na 50% tzn. 525 tys. Na dzień bilansowy 31.12.2015 Grupa dokonała ponownej weryfikacji założeń budżetowych na lata 2016-2017 i określiła prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty. Zdaniem Zarządu Grupy szacuje się, że grupa Techmadexu nie osiągnie zakładanych dla potrzeb dopłaty warunkowej wyników. Dopłata warunkowa nie była elementem rozliczenia prowizorycznego, stąd została ujęta bezpośrednio w rachunek zysków i strat w roku 2015 na poziomie sprawozdania finansowego Zetkama S.A.

Akwizycja Techmadex S.A. została sfinansowana kredytem bankowym (celowy, długoterminowy) w kwocie 2,7 mln EUR oraz środkami własnymi (w pozostałej części).

Rozliczenia ceny nabycia zostało zakończone na dzień 31.12.2015. Różnica pomiędzy rozliczeniem ustalonym prowizorycznie i rozliczeniem końcowym wyniosła 115 tys. zł i wynika z ostatecznej wyceny wartości niematerialnych i prawnych do wartości godziwych.

Rozliczenie ceny nabycia Techmadex ilustruje tabela poniżej:

Data Nabycia	Udziały nabyte	Cena nabycia	Wartość przejętych aktywów netto	% wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy na poziomie Zetkamy
31.12.2014	51,02%	14 485	16 062	8 195	6 290

Przedstawione powyżej rozliczenie jest rozliczeniem końcowym.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień przejęcia GK **Techmadex** tj. 31 grudnia 2014 r. wartości godziwe aktywów netto i zobowiązań Techmadex kształtowały się następująco:

tys. zł

Wartość firmy	139	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.162
Wartości niematerialne i prawne	593	Leasing finansowy	315
Rzeczowe aktywa trwałe	7.228	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Zapasy	502	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	536
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	18.194	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.994
Środki pieniężne	8.775	Pozostałe zobowiązania	34
Pozostałe aktywa	4.800	Rozliczenia międzyokresowe	2.128
Aktywa razem	40.231	Zobowiązania razem	24.169
		Kapitał własny	16 062

* wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług jest tożsama z powyższą wartością w tabeli.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy zawiera za okres od przejęcia Spółki Techmadex do dnia 31 grudnia 2015 zawiera przychody w wysokości 26 335 tys. zł. Z tytułu przejęcia wynik Grupy za 2015 rok został obniżony o 723 tys. zł. Dane dotyczące przychodów i zysków netto spółki w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela. W tabeli poniżej dla celów porównywalności przedstawiono również nieskonsolidowane Techmadexu za 2014 rok

Dane dotyczące przychodów i zysków netto spółki w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014	1 styczeń 2015 do 31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży	26 255	26 335
Strata netto	(5 663)	(723)

W momencie przejęcia jednostek Techmadexu powstała wartość firmy, ponieważ koszt połączenia obejmował premię z tytułu kontroli. Ponadto wynagrodzenie zapłacone z tytułu połączenia obejmowało kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie spełniłyby warunków ujęcia ich jako aktywa niematerialne

Nie oczekuje się odliczenia żadnych z wartości firmy powstałych z połączeń przedsięwzięć dla celów podatkowych.

4.2 Masterform

4.2.1 Informacje ogólne i zasady objęcia kontroli

W dniu 25 sierpnia 2015 Masterform Grupa Zetkama będąca jednostką zależną od Zetkama S.A. (100%) nabyła 80% akcji w Spółce Masterform S.A. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji w ramach realizacji Strategii Grupy ZETKAMA, która zakłada rozwój w segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji. Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. Znajduje zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz przemyśle obronnym.

Na moment nabycia zostało zakupione 17.256.248 akcji (łączna ilość akcji 21.570.310). Cena nabycia składa się z następujących elementów:

- Bezwarunkowa cena nabycia 80% udziałów: 31.061.246,40 PLN.
- Dopłaty warunkowej (dopłaty dla BR Capital sp. z o.o.) do ww. ceny podstawowej w maksymalnej wysokości wynoszącej 3.968.000 zł, płatność nastąpi w roku 2018 po osiągnięciu przez Spółkę Masterform S.A. określonego w umowie inwestycyjnej poziomu skumulowanej EBITDA.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4.2.2 Cena nabycia, wartość firmy i finansowanie

Kalkulację wartości firmy powstałej w wyniku nabycia przedstawia poniższa tabela.

Data Nabycia *	Nabywany udział w aktywach netto	**Cena przejęcia tys. PLN	Wartość zakupu akcji opłaconą środkami pieniężnymi tys. PLN	***Wartość godziwa przejętych aktywów netto tys. PLN	Wartość firmy z nabycia tys. PLN	Wartość godziwa przejętych 80% aktywów netto tys. PLN
31.08.2015	80%	34 765	31 061	30 212	10 595	24 170

* Data Nabycia - rozliczenia ceny nabycia przyjęto na dzień ustanowienia bilansu otwarcia tj. 31.08.2015 biorąc pod uwagę brak istotnych transakcji pomiędzy datą bilansu otwarcia i datą przejęcia kontroli (25.08.2015);

** Cena przejęcia zawiera zdyskontowaną wartość dopłaty w kwocie 3.704 tys. zł. Do kalkulacji wartości zdyskontowanej dopłaty założono roczną stopę dyskonta na poziomie 3%.

*** Wartość kapitałów własnych na dzień 31.08.2015 wynosiła 30.634 tys. zł i została pomniejszona o wartość firmy ujętej bilansie Masterform w kwocie 422 tys. zł

Zakup akcji został sfinansowany środkami własnymi w kwocie 15,8 mln zł i kredytem długoterminowym (1 rok karencji i 7 lat spłaty) w kwocie 15,3 mln zł. Kredyt został zaciągnięty przez Masterform Grupa Zetkama. Po połączeniu z Masterform (po fuzji obu spółek) kredyt wszedł na bilans nowego podmiotu i będzie spłacany bez gwarancji spółki matki (Zetkama SA).

4.2.3 Aktywa, zobowiązania i wyniki nabywanej spółki

Wartości zidentyfikowanych aktywów netto i zobowiązań na dzień przejęcia (31.08.2015) przedstawia następująca tabela:

Na dzień przejęcia Masterform tj. 31 sierpnia 2015 r. wartości zidentyfikowanych aktywów netto i zobowiązań Masterform kształtowały się następująco:

tys. zł

Wartość firmy	422	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 405
Wartości niematerialne i prawne	620	Leasing finansowy	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	35 110	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 000
Zapasy	5 920	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 101	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 248
Środki pieniężne	993	Pozostałe zobowiązania	606
Pozostałe aktywa	704		
Aktywa razem	47 870	Zobowiązania razem	17 236
		Kapitał własny	30 634

Dane dotyczące przychodów i zysków netto spółki w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	1 września 2015 do grudnia 2015	1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży	10 948	32 666
Zysk (strata) netto	1 127	3 203

4.2.4 Status rozliczenia nabycia

Korzystając z zapisów MSSF 3 "połączenie jednostek" par 45, do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne które dotyczy weryfikacji do wartości godziwych przejętych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (m.in. znaków towarowych). Realizowany jest plan połączenia

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Masterform Grupa ZETKAMA i Masterform S.A. (sfinalizowany z końcem stycznia roku 2016). Plan połączenia objął konsolidację zobowiązań wynikających z kredytu inwestycyjnego oraz odstąpienie od gwarancji Zetkama S.A. Proces zwolnienia gwarancji jest obecnie realizowany. Po połączeniu Zetkama SA będzie posiadała w nowym podmiocie 75% udziałów.

Trwają również prace nad weryfikacją długoterminowych prognoz finansowych przejętej spółki oraz zasad przyjętych do wyceny zobowiązania warunkowego opisanego w nocie 4.2.1. oraz 4.2.2. Rozliczenie końcowe nabycia będzie dokonane z najpóźniej do 31.08.2016.

4.3 Przejęcie kontroli nad Kuźnia Polska

4.3.1 Informacje ogólne i zasady objęcia kontroli

Przejęcie kontroli nad Kuźnia Polska wiązało się z przejęciem przez Zetkama SA spółki celowej - IDEA K5 sp. z o.o. która nie prowadziła działalności operacyjnej a jedynym jej składnikiem majątku stanowiły akcje Kuźnia Polska, reprezentujących 94,11% udziału w kapitale zakładowym Kuźnia Polska. Kuźnia Polska to podmiot o 200-letniej tradycji, czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie w Europie. Kluczowym przedmiotem działalności jest produkcja wysokiej, jakości kutych na gorąco odkuwek matrycowych o wadze od 5 dag do 25 kg. Do głównych odbiorców Kuźni Polskiej zaliczają się podmioty z branży motoryzacyjnej, maszynowej, rolniczej oraz kolejnictwo. Bezpośrednie włączenie Kuźni Polskiej w strukturę Grupy pozwoli na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy. Akwizycja stworzyła wiele możliwości min dotarcia zarówno Kuźni Polskiej, jak i spółkom Grupy do nowych odbiorców, możliwość wymiany know – how oraz wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych.

4.3.2 Połączenie Zetkama S.A. oraz IDEA K5 oraz podwyższenie kapitału.

W dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Zetkama SA, które podjęło uchwałę o połączeniu z IDEA K 5. Dnia 2 listopada 2015 nastąpiło sądowe zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama SA oraz związane z tym zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 980.830,00 zł do 1.335.370,80 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez wyemitowanie 1.772.704 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 74,87 zł za akcję - łączna wartość pakietu akcji serii F według ceny emisyjnej to 132.722.348,48 zł. Dla celów połączenia przyjęto parytet wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Zetkama wynoszący 1: 4,7255. Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. przeprowadzoną przez PwC Polska sp. z o.o.

Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiło połączenie spółek Idea K5 SP. z o.o. oraz Zetkama S.A.. Połączenie rozliczono zgodnie z MSSF 3.

4.3.3 Cena nabycia

W ramach procesu połączenia, które zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2015 r., zgodnie z jego warunkami, Grupa Zetkama wydała akcjonariuszom IDEA K 5 łącznie 1.772.704 Akcji zwykłych serii F (nowa emisja) w zamian za wartość majątku przejętej spółki IDEA K5 o łącznej wartości 132.722.348,48 zł.

Łączna cena nabycia kontroli nad Kuźnia Polska wyniosła 132 722 tys. zł. Koszty przygotowania wprowadzenia akcji Serii F zostały ujęte w bieżące koszty operacyjne (obecnie szacowane na ok 270 tys. zł).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4.3.4 Aktywa, zobowiązania i wyniki nabywanej spółki

Na dzień przejścia tj. 31 października 2015 r. skonsolidowane dane finansowe Idea K5 oraz Kuźnia Polska kształtowały się następująco:

tys. zł (skonsolidowane dane Kuźni Polska oraz Idea K5 na dzień przejścia)

Wartości niematerialne i prawne	3 560	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15 576
Rzeczowe aktywa trwałe	51 094	Leasing finansowy	2 415
Należności i pożyczki długoterminowe (Obligacje B i C)		Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 931
Zapasy	17 275	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 636
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	41 439	Zobowiązania z tytułu usług oraz pozostałe zobowiązania	20 515
Środki pieniężne	5 400	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	397
Rozliczenia międzyokresowe	353	Rozliczenia międzyokresowe	21
Aktywa razem	119 121	Zobowiązania razem	50 491
Aktywa netto			68 630

Dane dotyczące przychodów i zysków netto spółki w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	01-lis-15 do grudnia 2015	01-sty-15 do 31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży	21 156	174 793
Zysk (strata) netto	1 336	15 722

4.3.5 Początkowe rozliczenie ustalone prowizorycznie – status rozliczenia

Korzystając z zapisów MSSF 3 "połączenie jednostek gospodarczych" punkt 45, do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne.

Obecnie trwają prace nad założeniami strategicznymi i weryfikacją długoterminowych prognoz finansowych przejętej spółki. Trwają dalsze prace nad weryfikacją wartości godziwej przejętych aktywów a w szczególności dotyczy to rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (z uwzględnieniem przejętego znaku towarowego). Przyczyna zastosowania rozliczenia prowizorycznego jest fakt, że nabycie nastąpiło na krótko przed dniem bilansowym, co ze względu na niewielki okres czasu uniemożliwiło zakończenie przeprowadzenia wyceny środków trwałych do wartości godziwych przed dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania za 2015 rok. Zgodnie z wymogami MSSF 3 Spółka ma 12 miesięcy na ostateczną alokację ceny nabycia oraz wycenę poszczególnych składników majątku do wartości godziwych. Z uwagi na zastosowanie wartości księgowych rzeczowych aktywów trwałych na moment objęcia kontroli i planowaną wycenę składników majątku finalne rozliczenie ceny nabycia sprawozdania finansowego za rok 2015 może ulec zmianie.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4.3.6 Rozliczenie nabycia - wartość firmy

Dla celów rozliczenia skutków przejęcia przyjęto, iż zidentyfikowane aktywa i zobowiązania na ten dzień odpowiadały skonsolidowanemu aktywom netto Idea K5 / Kuznia Polska SA na dzień 31.10.2015. Wartość firmy stanowi, zatem nadwyżkę między ceną nabycia a wartością aktywów netto przejętej spółki. Poniższa tabela ilustruje rozliczenie nabycia i kalkulację wartości firmy na dzień 31.10.2015

tys. zł

Data Nabycia*	Udziały nabyte	Cena nabycia**	Wartość przejętych aktywów netto***	% wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia ****
31.10.2015	94,11%	132 722	68 630	64 588	68 134

* Data Nabycia - rozliczenia ceny nabycia przyjęto na dzień ustanowienia bilansu otwarcia tj. 31.10. 2015, formalna rejestracja podwyższenia kapitału i rejestracja planu połączenia nastąpiła 2 listopada 2016;

** Cena przejęcia - ilość nowych akcji pomnożona przez ustaloną cenę rynkową akcji zatwierdzony przez NWZA Zetkama w dniu 15.09.2015.

*** Wartość skonsolidowanych kapitałów własnych (Idea K5 / Kuźnia Polska) na dzień 31.10.2015

****Wartość firmy z nabycia będącą różnicą między ceną nabycia aktywów netto przedsiębiorstwa (tzw. ceny przejęcia) i ich wartości godziwych

Zgodnie z rozliczeniem ustalonym prowizorycznie wartość firmy wynosi 68 134 tys. zł.

Przy ustalaniu warunków transakcji kierowano się również czynnikami, które miały istotne znaczenie dla ceny nabycia a nie były zawarte w bilansie składników aktywów takie jak premia z tytułu kontroli, korzyściami z tytułu przewidywanych synergii z Grupą, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku, listy klientów, reputacja firmy czy też ustalone procesy biznesowe. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie spełniłyby warunków ujęcia ich, jako aktywa niematerialne.

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na koniec roku 2014 inwestycje jedyną spółką stowarzyszoną był Varimex Sp. z o.o. W roku 2015 zakończono proces likwidacji spółki i została wykreślona z rejestru sądowego. W efekcie likwidacji Grupa Zetkama odzyskała kwotę 489 tys. PLN

6. Wartość firmy

Ujętą w bilansie wartość firmy powstała w wyniku zakupu spółek wchodzących w skład Grupy przedstawia tabela poniżej.

dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014
Techmadex	6 290	6 405
Masterform	10 595	
Kuźnia Polska	68 134	
RAZEM	85 019	6 405

Rozliczenia ceny nabycia zostało zakończone na dzień 31.12.2015. Różnica pomiędzy rozliczeniem ustalonym prowizorycznie i końcowym rozliczeniem na wartości firmy wyniosła 115 tys. i wynika z wyceny wartości majątku obrotowego i wartości niematerialnych i prawnych do wartości godziwych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiany ujętej wartości firmy w trakcie roku przedstawia poniższa tabela.

<i>dane w tys. PLN</i>	31.12.2015	31.12.2014
Wartość firmy z konsolidacji na początku okresu	6 405	0
<i>Nabycie Techmadex</i>		6 405
<i>Końcowe rozliczenie Techmadex</i>	-115	
<i>Nabycie Masterform</i>	10 595	
<i>Nabycie Kuźnia Polska</i>	68 134	
Razem wartość firmy na koniec okresu	85 019	6 405

Wartość firmy w spółce Masterform i Kuznia Polska SA

Opis transakcji przejęcia kontroli i rozliczenia ceny nabycia ustalonym prowizorycznie oraz kalkulację wartości firmy opisano w nocie 4.2 i 4.3.

Przy ustalaniu warunków transakcji kierowano się również czynnikami, które miały istotne znaczenie dla ceny nabycia a nie były zawarte w bilansie składników aktywów tj.

- premia z tytułu kontroli – 94,11% Kuźnia Polska i w przypadku Masterform 80%.
- korzyściami z tytułu przewidywanych synergii z Grupą (obróbka mechaniczna, rozwój segmentu podzespołów do motoryzacji, kuziennictwo etc.)
- wzrostu przychodów Grupy (Kuźnia Polska – sprzedaż roczna ok 180 mln , Masterform ponad 35 mln zł i wzrost w perspektywie strategicznej do 55 mln zł dla Masterform i dla Kuźni Polska do ok 220 mln zł rocznie,
- przyszłego rozwoju rynku (segment podzespołów dla motoryzacji rozwija się w Polsce ze stopą wzrostu ok 5-7% rocznie),
- listy klientów (silne marki w branży motoryzacji oraz silna pozycja Kuźni Polskiej rynku polskim i Europy Zachodniej, sprzedaż wspierana pod markami własnymi - Masterform i Kuznia Polska),
- reputacja firmy i ustalone procesy biznesowe i produkcyjne.
- wysokiego poziomu generowanego strumienia EBITDA i rentowności netto – Masterform: 22% - EBITDA i ok. 11% zysk netto i Kuznia Polska – EBITDA: 16% i zysk netto ok 11% oraz niski poziom zadłużenia netto w Kuźni Polskiej ok 7 mln i Masterform 11 mln.

Powyższe korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie spełniłyby warunków ujęcia ich, jako aktywa niematerialne.

Dla potrzeb transakcji Kuźnia Polska Zarząd przygotował wyceny przy pomocy doradców z PWC. Zastosowano wyceny metodą dochodową i porównawczą na dzień 01.05.2015r. Oszacowana wartość 100% kapitałów własnych Kuźni Polskiej wg metody dochodowej (DCF) - wyniosła 202,8 mln PLN i wg metody porównawczej (MM) – mieściła się w przedziale 180,2 - 220,8 mln PLN. Wyceny potwierdziły wartość transakcyjną i uzasadniają powstanie wartości firmy na obecnym poziomie.

W przypadku Kuznia Polska wartość firmy ustalona w rozliczeniu prowizorycznym wynosi 68 314 tys. PLN na dzień 31.10.2015. Zarząd oczekuje, że wycena do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych spowoduje znaczącą re alokację części wartości firmy w trakcie procedur końcowego rozliczenia.

Test na utratę wartości firmy w dla spółki Techmadex

Test na utratę wartości firmy przeprowadzono dla dwóch podmiotów zależnych Techmadex i GP Energia. Wartość firmy powstała w efekcie przejęcia kontroli nad Grupa Techmadex z końcem roku 2014. Zgodnie z wymaganiami MSR 36 dotyczącego testu na utratę wartości firmy - na dzień 31.12.2015 dokonano oceny wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy pod kątem możliwej utraty wartości. Na podstawie analizy modeli przyszłych przepływów pieniężnych planowanych na lata 2016-2021 dla ośrodków generujących przepływy pieniężne (CGU) tożsamy z wymienionymi spółkami nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy.

Dla potrzeb testu przyjęto WACC przed podatkiem na poziomie 11% dla Techmadex i 12% dla GP Energia oraz rezydualną stopę wzrostu 2,5%. Testy opisane powyżej nie wykazały konieczności

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dokonania odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy.

Wybrane założenia modelu dla wyżej wymienionego testu przedstawia poniższa tabela.

CGU	Techmadex	GP Energia
Testowane aktywa	wartość firmy	wartość firmy
WACC przed podatkiem	11%	12%
Rezydualna stopa wzrostu	2,50%	2,50%
Utrata wartości	brak	brak
Wrażliwość modelu - kwota odpisu przy:		
WACC przed podatkiem podwyższonym o 1 p..	brak odpisu	brak odpisu
rezydualnej stopie wzrostu obniżonej o 1 p..	brak odpisu	brak odpisu

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. 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”.

dane w tys. PLN

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na dzień 31.12.2015							
Wartość bilansowa brutto		2 634	4 089	6 782	6 916	9 826	30 247
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		(347)	(2 927)	(2 332)	(112)		(5 718)
Wartość bilansowa netto		2 287	1 162	4 450	6 804	9 826	24 529
Stan na dzień 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto		407	3 149	5 328	4 931	4 772	18 587
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące		(214)	(2 285)	(1 531)	(28)		(4 058)
Wartość bilansowa netto		193	864	3 797	4 903	4 772	14 529
za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015		193	864	3 797	4 903	4 772	14 529
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		2 185	174	234	1 951	96	4 640
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		8	469	546	11	4 535	5 569
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						(115)	(115)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)				(6)		537	531
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(99)	(345)	(121)	(61)		(626)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015		2 287	1 162	4 450	6 804	9 826	24 529
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014		123	955	4 179	4 903	2 087	12 247
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			2				2
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		72	246			2 686	3 004
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(2)	(339)	(49)			(390)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)				(333)			(333)
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014		193	864	3 797	4 903	4 772	14 529

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w działalności składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości). Grupa ujęła w 2015 i 2014 roku nakłady na prace rozwojowe jako zwiększenie wartości niematerialnych.

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

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Koszt własny sprzedaży	179	142
Koszty ogólnego Zarządu	387	228
Koszty sprzedaży	60	12
Inne		8
Amortyzacja wartości niematerialnych razem	626	390

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8. Rzeczowe aktywa trwałe

dane w tys. PLN

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na dzień 31.12.2015							
Wartość bilansowa brutto	3 951	97 045	181 882	7 136	22 981	21 688	334 683
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(198)	(16 225)	(65 490)	(3 644)	(11 026)	(416)	(96 999)
Wartość bilansowa netto	3 753	80 820	116 392	3 492	11 955	21 272	237 684
Stan na dzień 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	3 851	69 586	101 487	4 898	13 953	10 926	204 701
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(198)	(13 801)	(52 324)	(2 653)	(7 776)		(76 752)
Wartość bilansowa netto	3 653	55 785	49 163	2 245	6 177	10 926	127 949
za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015	3 653	55 785	49 163	2 245	6 177	10 926	127 949
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	100	27 811	50 743	722	3 556	3 223	86 155
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		1 042	25 362	1 910	3 686	13 493	45 493
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(1 864)	(297)	(428)	(7)	(4 532)	(7 128)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)			(35)	(117)		(1 623)	(1 775)
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(2 253)	(8 544)	(840)	(1 457)	(215)	(13 309)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących		299					299
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	3 753	80 820	116 392	3 492	11 955	21 272	237 684
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014	3 062	51 402	45 510	2 014	5 691	5 221	112 900
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	591	3 600	53	618	38	2 882	7 782
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 608	9 666	246	1 505	6 919	20 944
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(134)	(13)	(81)	(19)	(3 675)	(3 922)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)			(227)			(270)	(497)
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(1 825)	(5 826)	(552)	(1 038)	(151)	(9 392)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		134					134
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	3 653	55 785	49 163	2 245	6 177	10 926	127 949

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	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:
dane w tys. PLN

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Koszt własny sprzedaży	10 519	7 976
Koszty ogólnego Zarządu	1 949	1 060
Koszty sprzedaży	841	135
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów		
Inne		221
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych razem	13 309	9 392

W 2015 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Na dzień 31.12.2015 informację o zabezpieczeniach na rzeczowych aktywach trwałych zaprezentowano w notce nr 11.6.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Aktywa w leasingu

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:

dane w tys. PLN

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na dzień 31.12.2015							
Wartość bilansowa brutto			15 861	2 068	305		18 234
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(4 643)	(813)	(142)		(5 598)
Wartość bilansowa netto			11 218	1 255	163		12 636
Stan na dzień 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto			2 645	896			3 541
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące			(1 734)	(215)			(1 949)
Wartość bilansowa netto			911	681			1 592

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

dane w tys. PLN

Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:

	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Stan na dzień 31.12.2015				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	2 775	6 942		9 717
Koszty finansowe (-)	(16)	(13)		(29)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	2 759	6 929		9 688
Stan na dzień 31.12.2014				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	383	459		842
Koszty finansowe (-)	(6)	(5)		(11)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	378	454		831

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w nocy nr 11.6.

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.

10. Nieruchomości inwestycyjne

dane w tys. PLN

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Wartość bilansowa na początek okresu	5 849	6 204
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		
Nabycie nieruchomości		
Aktywowanie późniejszych nakładów		
Sprzedaż spółki zależnej (-)		
Zbycie nieruchomości (-)	(425)	
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)	1 762	
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	2 078	(355)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		
Wartość bilansowa na koniec okresu	9 264	5 849

Projekt Nieruchomościowy - wartość godziwa nieruchomości Inwestycyjnych

Z końcem września 2015 r. Grupa zakończyła proces reorganizacji prawnej, którego celem było zwiększenie efektywności zarządzania nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. W efekcie reorganizacji, nieruchomości o charakterze nieprodukcyjnym zostały wniesione aportem na podwyższenie kapitału zakładowego Siskin 5 S.K.A., która następnie dokonała ich sprzedaży na rzecz Zetkama Nieruchomości. Zetkama Nieruchomości została powołana w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości nieprodukcyjnych we władaniu jednego podmiotu ma na celu uzyskanie efektów synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostały odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek.

Zetkama Nieruchomości przejęła nieruchomości gruntowe zabudowane i niezabudowane w Kłodzku, Ścinawce Średniej, Sosnowcu i Katowicach. W skład nieruchomości inwestycyjnych które wniosła Zetkama wchodzi nieruchomości przemysłowo-magazynowe wraz z gruntami położone w Kłodzku na terenie zakładu, na którym Zetkama zaniechała produkcji przenosząc zakład do Ścinawki Średniej w roku 2007. W skład nieruchomości które wniósł Armak wchodzi min. budynki, prawa wieczystego użytkowania gruntów w różnych lokalizacjach Katowic i Sosnowca na terenie przemysłowym, ogródki działkowe i budynki mieszkalne wielorodzinne.

Zetkama Nieruchomości przejęła nieruchomości za ceny zgodne z wartościami oszacowanymi przez rzeczoznawców majątkowych na koniec roku 2014 i w połowie 2015 roku. Dokonując wyceny wartości godziwej rzeczoznawcy wykorzystali odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości, skorygowane o indywidualne cechy nieruchomości, takie jak lokalizacja nieruchomości, dostęp komunikacyjny, otoczenie nieruchomości, zabudowę terenu, stan techniczny budynków, plan zagospodarowania przestrzennego – poziom hierarchii wartości 2 zgodnie z MSSF 13.

Dodatkowo na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i ustalenia wartości bilansowych na dzień 31.12.2015 Grupa Zetkama dokonała weryfikacji wnoszonych aportem nieruchomości inwestycyjnych dla potrzeb ujęcia w sprawozdaniu skonsolidowanym wg MSR / MSSF. W procesie weryfikacji wzięto pod uwagę obecną sytuację rynkową, podejmowane próby sprzedaży i najmu nieruchomości inwestycyjnych oraz wnioski płynące z pierwszych miesięcy funkcjonowania nieruchomości w ramach nowej struktury organizacyjnej, a także zasadę ostrożnej wyceny. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień wniesienia aportu wyniosła 9 689 tys. zł. Z końcem roku 2015 Zetkama Nieruchomości dokonała transakcji zbycia dwóch mieszkań. Efekt zbycia nieruchomości wykazany w tabeli powyżej to 425 tys. zł. Łączna wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2015 wynosi 9 264 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

11.1 Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

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

1 PiN	Pożyczki i należności	5 ADS	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
2 AWG-O	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu	6 IPZ	Instrumenty pochodne zabezpieczające
3 AWG-W	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej	7 Poza MSR 39	Aktywa poza zakresem MSR 39
4 IUTW	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności		

dane w tys. PLN

		*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39								
	Nota	PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR 39	Razem	
Stan na dzień 31.12.2015										
<i>Aktywa trwałe:</i>										
Należności i pożyczki	11.2	197								197
Pochodne instrumenty finansowe										
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11.4			4		101				105
<i>Aktywa obrotowe:</i>										
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	69 027						5 042		74 069
Pożyczki	11.2	1 918						15		1 933
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	13								13
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11.4			3 932						3 932
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	18 329								18 329
Kategoria aktywów finansowych razem		89 484		3 936		101		5 057		98 578
Stan na dzień 31.12.2014										
<i>Aktywa trwałe:</i>										
Należności i pożyczki	11.2	139								139
Pochodne instrumenty finansowe										
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11.4			5						5
<i>Aktywa obrotowe:</i>										
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	56 615						4 385		61 000
Pożyczki	11.2	163								163
Pochodne instrumenty finansowe	11.3						154			154
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11.4									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	32 635								32 635
Kategoria aktywów finansowych razem		89 552		5			154	4 385		94 096

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	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 ZWG-O	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu	4 IPZ	Instrumenty pochodne zabezpieczające
2 ZWG-W	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej	5 Poza MSR 39	Zobowiązania poza zakresem MSR 39
3 ZZK	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		

dane w tys. PLN

*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	Nota	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR 39	Razem
Stan na dzień 31.12.2015							
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.5			55 223			55 223
Leasing finansowy	9			6 929			6 929
Pochodne instrumenty finansowe	11.2						
Pozostałe zobowiązania						118	118
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20			45 106		8 440	53 425
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.5			8 794			8 794
Leasing finansowy	9			2 759			2 759
Pochodne instrumenty finansowe	11.2				95		95
Kategoria zobowiązań finansowych razem				118 811	95	8 558	127 464
Stan na dzień 31.12.2014							
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.5			27 560			27 560
Leasing finansowy	9			454			454
Pochodne instrumenty finansowe	11.2						
Pozostałe zobowiązania				559			559
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	1 450		35 697		5 656	42 803
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.5			10 696			10 696
Leasing finansowy	9			378			378
Pochodne instrumenty finansowe	11.2				10		10
Kategoria zobowiązań finansowych razem		1 450		75 344	10	5 656	82 460

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej można zakwalifikować do następujących modeli wyceny: poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań, poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw), poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

W Grupie na dzień 31 grudnia 2015 roku jedynymi instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. Do wyceny zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej o wartości 95 tys. PLN na 31 grudnia 2015 roku zastosowano poziom 2 wyceny.

11.2 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.

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Aktywa trwałe</i>		
Należności	197	
Pożyczki		139
Należności i pożyczki długoterminowe	197	139
<i>Aktywa obrotowe</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74 069	61 000
Pożyczki	1 933	163
Należności i pożyczki krótkoterminowe	76 002	61 163
Należności i pożyczki, w tym:	76 199	61 302
Należności	74 266	61 000
Pożyczki	1 933	302

11.3 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).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa Zetkama posiadała następujące pochodne instrumenty zabezpieczających ryzyko kursowe:

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Aktywa trwałe</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<i>Aktywa obrotowe</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	13	154
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	13	154
Aktywa - instrumenty pochodne	13	154
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Instrumenty pochodne długoterminowe		
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Instrumenty pochodne handlowe		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	95	10
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	95	10
Zobowiązania - instrumenty pochodne	95	10

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Na dzień 31 grudnia 2015r. Grupa posiadała instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe, głównie w postaci transakcji terminowych typu forward. Kredyty walutowe są także traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż większość wpływów handlowych odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu).

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

dane w tys. PLN	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*		Terminy realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stan na dzień 31.12.2015					
Kontrakty forward EUR	100	5		07.01.2016	07.01.2016
Kontrakty forward EUR	100	4		05.02.2016	05.02.2016
Kontrakty forward EUR	100	4		07.03.2016	07.03.2016
Kontrakty forward EUR	2 200		43	01.01.2016	31.10.2016
Kontrakty forward EUR	300		12	21.08.2015	10.06.2016
Kontrakty forward EUR	2 400		40	03.07.2015	26.10.2016
Instrumenty pochodne zabezpieczające razem	5 200	13	95		
Stan na dzień 31.12.2014					
Kontrakty forward EUR	280		10	08.08.2014	15.10.2015
Kontrakty forward EUR	2 900	88		01.01.2015	31.12.2015
Kontrakty forward EUR	3 450	66		01.03.2015	31.12.2015
Instrumenty pochodne zabezpieczające razem		154	10		

* wartość godziwa

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2015 roku Grupa ujęła w innych całkowitych dochodach stratę w kwocie 917 tys. zł (2014 rok: strata 1 950 tys. zł) z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w postaci kredytów wyrażonych w walucie obcej

Kredyty walutowe są traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż większość wpływów handlowych w Grupie odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę, pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu).

11.4 Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

dane w tys. PLN	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</i>				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe				
Dłużne papiery wartościowe komercyjne				
Pozostałe				
<i>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</i>				
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</i>				
Akcje spółek notowanych				
Udziały, akcje spółek nienotowanych			101	
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe				
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</i>			101	
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Akcje spółek notowanych				
Dłużne papiery wartościowe				
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe	3 932		4	5
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>	3 932		4	5
Pozostałe aktywa finansowe	3 932		105	5

11.5 Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

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

dane w tys. PLN	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym	5 369	7 566	55 223	20 560
Kredyty w rachunku bieżącym	3 425	3 130		
Pożyczki				
Dłużne papiery wartościowe				
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>	8 794	10 696	55 223	20 560
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Kredyty bankowe				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe				7 000
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>	-	-	-	7 000
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne razem	8 794	10 696	55 223	27 560

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	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 11.7.

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):

dane w tys.

dane w tys.

	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązania	
			w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na dzień 31.12.2015						
Kredyt obrotowy	PLN			4 460	1 142	3 318
Kredyt inwestycyjny	PLN			9 083		9 083
kredyt w rachunku kredytowym BNP Paribas	EUR	27.07.2018	861	3 683	1 420	2 263
kredyt w rachunku kredytowym inwestycyjny BNP Paribas	EUR	04.11.2020	415	1 770	258	1 512
Kredyt w rachunku bieżącym w ramach umowy przystąpienia do struktury cash-poolingu BNP PARIBAS	PLN	do 06.2016		5 350		5 350
Kredyty w rachunku kredytowym BNP	EUR	28.11.2017	780	3 326	1 478	1 848
Kredyty w rachunku kredytowym Raiffaisen	EUR	30.04.2019	354	1 507	430	1 077
Kredyty w rachunku kredytowym Raiffaisen	EUR	30.04.2019	935	3 984	1 227	2 757
Pożyczka	PLN/EUR	po spłacie kredytu	1 836	1 836		1 836
Kredyt	PLN/EUR	31.12.2020	5 488	5 488	1 084	4 404
Kredyt w rachunku bieżącym (wieloproduktowy)	PLN/EUR	20.10.2017		1 245	1 245	
Kredyt inwestycyjny na refinansowanie kredytów udzielonych przez inny bank	EUR	21.10.2022	647	2 760	455	2 305
Pożyczka	PLN	10.08.2018		148	55	93
Kredyt inwestycyjny	PLN	29-11-2019		14 540		14 540
Kredyt nieodnawialny na zakupy inwestycyjne	PLN	29-11-2019		4 837		4 837
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2015				64 017	8 794	55 223

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dane w tys.

dane w tys.	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązania	
			w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na dzień 31.12.2014						
Kredyt obrotowy	EUR		1 300	2 967	1 695	1 272
Kredyt inwestycyjny	EUR		2 023	5 682	3 234	2 448
Kredyt inwestycyjny	EUR		2 683	11 328	2 065	9 263
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR		1 127	4 804	1 082	3 722
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR		455	1 938	460	1 478
Kredyt inwestycyjny	PLN			406		406
Kredyt inwestycyjny	EUR		465	1 971		1 971
Kredyt obrotowy	EUR		100	426	426	
Kredyt obrotowy	PLN			616	616	
Pożyczka	PLN			1 118	1 118	
Obligacje	PLN			7 000		7 000
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2014				38 256	10 696	27 560

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11.6 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):

- Zastaw rejestrowy na maszynach 7.198 tys. PLN,
- Hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej 18.860 tys. PLN,
- Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest: zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex, 14.485 tys. PLN
- zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest: zastaw rejestrowy na akcjach Masterform Grupa Zetkama, 16.065 tys. PLN
- Blokada środków pieniężnych na rachunku (pod gwarancję) 1.542 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na zapasach 10.400 tys. PLN
- Hipoteka łączna na nieruchomości 6.392 tys. PLN
- Weksel 2.100 tys. PLN
- Rzeczowe aktywa trwałe 10.092 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na zapasach 4.762 tys. PLN
- Cesja należności 3.659 tys. PLN
- Hipoteka umowna na nieruchomości 24.375 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na maszynie OKUMA 1.404 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na maszynach 5.963 tys. PLN
- Hipoteka umowna na nieruchomości w Skoczowie 72.488 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach 7.182 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na zapasach 43.000 tys. PLN
- Hipoteka na nieruchomościach 4 794 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na zapasach 4 767 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na maszynach 6 700 tys. PLN
- Zastaw pod umowy leasingu 15 306 tys. PLN
- Zastaw rejestrowy na należnościach 5 828 tys. PLN
- Cesja praw z polis ubezpieczenia
- Weksle (określone co do kwoty oraz in blanco) z deklaracją wekslową
- Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunkach bankowych
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

Aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014
Wartości niematerialne		3 525
Hipoteka na nieruchomości	126 909	
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	53 845	49 223
Aktywa finansowe (inne niż należności)		
Zapasy	62 929	15 510
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	9 487	
Środki pieniężne	1 542	
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	254 712	68 258

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 wyższym niż 3,5,
- wskaźnik kapitałowy – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem na poziomie nie niższym niż 40%.

Powyższe wskaźniki finansowe zostały spełnione.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11.7 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

11.7.1 Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

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

dane w tys. PLN

dane w tys. PLN

		31.12.2015		31.12.2014	
Klasa instrumentu finansowego	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:					
Pożyczki	11.2	1 933	1 933	302	302
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14	74 069	74 069	61 000	61 000
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	13	13	154	154
Papiery dłużne	11.4				
Akcje spółek notowanych	11.4				
Udziały, akcje spółek nienotowanych	11.4	105	105	584	584
Jednostki funduszy inwestycyjnych	11.4				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	11.4				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	18 329	18 329	32 635	32 635
Zobowiązania:					
Kredyty w rachunku kredytowym	11.5	55 223	55 223	28 126	28 126
Kredyty w rachunku bieżącym	11.5	8 794	8 794	3 130	3 130
Pożyczki	11.5				
Dłużne papiery wartościowe	11.5			7 000	7 000
Leasing finansowy	9	9 688	9 688	832	832
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	95	95	10	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	53 426	53 425	44 470	44 470

Grupa nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Grupa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Podobnie, udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz współzależnych (wspólnych przedsięwzięciach) – aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 - zgodnie z polityką rachunkowości Grupy również wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
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 11.7.2.

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.

11.7.2 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.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jednostki wycenianych na bieżąco w wartości godziwej:

Aktywa/zobowiązania finansowe	Hierarchia wartości godziwej	Wartość godziwa na dzień	
	Techniki wyceny i podstawowe dane wsadowe	31/12/2015	31/12/2014
Kontrakty forward w walucie obcej (patrz nota 11.3)	Poziom 2 Zdyskontowane przepływy pieniężne. Przyszłe przepływy pieniężne szacuje się w oparciu o kursy wymiany z kontraktów forward (w oparciu o obserwowalne krzywe dochodu na koniec okresu sprawozdawczego) oraz o stopy kontraktów, zdyskontowane wg stopy odzwierciedlającej ryzyko kredytowe poszczególnych kontrahentów.	Aktywa: 13 Zobowiązania: 95	Aktywa: 154 Zobowiązania: 10

Nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy Poziomem 1 a Poziomem 2 w okresie sprawozdawczym.

11.7.3 Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.12.2015 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu. Grupa nie jest stroną umów przenoszących prawa i zobowiązania do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych w postaci cesji należności, przelewu wierzytelności, przejęcia długu itp., umów cywilnoprawnych kwalifikujące się i niekwalifikujące się do zaprzestania ujmowania w sprawozdaniu finansowym.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

12. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

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

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 228	7 626
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		(6 228)	(7 626)
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	24	2 158	421
Inne całkowite dochody (+/-)	17	(7 721)	418
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	4		559
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		(11 791)	(6 228)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 791	6 228

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuł 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 połączeń		
Stan na dzień 31.12.2015						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	47	(2)	24			69
Rzeczowe aktywa trwałe	8 884	399	1 767			11 050
Nieruchomości inwestycyjne	323					323
Pochodne instrumenty finansowe	4	139	3 301			3 444
Zapasy	(363)	184	426			247
Należności z tytułu dostaw i usług	(33)	42	106			115
Kontrakty budowlane	(384)					(384)
Inne aktywa	(534)	28	757			251
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(131)	(413)	126			(418)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(983)	(455)	(17)			(1 455)
Pozostałe rezerwy	(466)	(861)				(1 327)
Pochodne instrumenty finansowe	14	(80)	(8)			(74)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(67)	(46)				(113)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23	41				64
Inne zobowiązania	(101)	(39)	65			(75)
Inne:						
Podatek odroczoney od PWUG	198	(12)				186
Podatek odroczoney od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65		1 174			1 239
Nierozliczone straty podatkowe	(189)	(1 083)				(1 272)
Wycena kredytów walutowych	(78)	-				(78)
Razem	6 228	(2 158)	7 721	0	0	11 791

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuł 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 połączeń		
Stan na dzień 31.12.2014						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	44	3				47
Rzeczowe aktywa trwałe	9 210	(584)			258	8 884
Nieruchomości inwestycyjne	391	(68)				323
Pochodne instrumenty finansowe	6		(2)			4
Zapasy	(426)	63				(363)
Należności z tytułu dostaw i usług	(95)	62				(33)
Kontrakty budowlane					(384)	(384)
Inne aktywa	(464)	146			(216)	(534)
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(133)	2				(131)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(721)	(134)	(128)			(983)
Pozostałe rezerwy	(537)	71				(466)
Pochodne instrumenty finansowe	15		(1)			14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(33)	(34)				(67)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	76	8	(59)		(2)	23
Inne zobowiązania	(120)	45			(26)	(101)
Inne:						
Podatek odroczony od PWUG	198					198
Podatek odroczony od nieruchomości inwestycyjnej	65					65
Nierozliczone straty podatkowe					(189)	(189)
Wycena kredytów walutowych	150		(228)			(78)
Razem	7 626	(421)	(418)	(559)	0	6 228

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	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:

dane w tys. PLN	od 01.01. do 31.12.2015			od 01.01. do 31.12.2014		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
<i>Inne całkowite dochody:</i>						
Przeszacowanie środków trwałych	2 158	573	1 585			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:						
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych						
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego						
Instrumenty zabezpieczające przepływ środków pieniężnych:	(917)	(167)	(750)	(1 950)	(297)	(1 653)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(573)	(112)	(461)	(1 085)	(207)	(878)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(344)	(55)	(289)	(865)	(90)	(775)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych						
Różnice kursowe z wyceny				(639)	(121)	(518)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych						
Inne całkowite dochody	(562)	(29)	(533)			
Udziały w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności						
Razem	679	377	302	(2 589)	(418)	(2 171)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

13. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:
dane w tys. PLN

	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	26 070	12 958
Półprodukty i produkcja w toku	25 737	12 878
Wyroby gotowe	21 799	12 301
Towary	5 973	4 823
Wartość bilansowa zapasów razem	79 579	42 960

W roku 2015 w Grupie kapitałowej utworzono odpisy na kwotę 439 tys. PLN, które obciążą koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat. Jednocześnie odwrócono odpisy aktualizujące zapasy na kwotę 152 tys. zł. Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako pozostałe przychody operacyjne.

Na dzień 31.12.2015 informację o zabezpieczeniach na zapasach zaprezentowano w notce nr 11.6.

Grupa zakłada, że zapas zostanie zużyty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

14. 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 11.2) przedstawiają się następująco:

Należności krótkoterminowe:

dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	74 069	59 203
Odpisy aktualizujące wartości należności z tytułu dostaw i usług (-)	(4 937)	(5 034)
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	69 132	54 169
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych		
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną		2 030
Kaucje wypłacone z innych tytułów		
Inne należności	17	
Odpisy aktualizujące wartości pozostałych należności finansowych (-)		
Pozostałe należności finansowe netto	17	2 030
Należności finansowe	69 149	56 199
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	2 838	4 898
Przedpłaty i zaliczki	68	28
Pozostałe należności niefinansowe	2 073	89
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	(59)	(214)
Należności niefinansowe	4 920	4 801
Należności krótkoterminowe razem	74 069	61 000

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 11.7).

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 2015 roku obciążą pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły 400 tys. tys. PLN.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
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):

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Stan na początek okresu	5 034	4 891
Odpisy ujęte jako koszty w okresie	400	684
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(313)	(325)
Odpisy wykorzystane (-)	(184)	(216)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	0	
Stan na koniec okresu	4 937	5 034

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

Na dzień 31.12.2015 informację o zabezpieczeniach należności zaprezentowano w nocie nr 11.6.

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzone w PLN	9 516	28 560
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	2 249	2 412
Środki pieniężne w kasie	118	52
Depozyty krótkoterminowe	6 446	1 601
Inne	0	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 329	32 635

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie.

16. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W roku 2015 i 2014 Grupa nie wykazała działalności zaniechanej. Na okresy zakończone 31.12.2014 oraz 31.12.2015 roku nie występują również aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

17. Kapitał własny

17.1 Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2015 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 1.335 tys. zł (2014 rok: 981 tys. zł) i dzielił się na 6.676.854 akcji (2014 rok: 4.904.150 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł 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.

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

Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Liczba akcji na początek okresu	4 904 150	4 904 150
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		
Emisja akcji	1 772 704	
Umorzenie akcji (-)		
Liczba akcji na koniec okresu	6 676 854	4 904 150

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wzrost kapitału zakładowego został zarejestrowany 2 listopada 2015 roku w związku z realizacją projektu połączenia z IDEA K5 i emisja akcji serii F. Więcej informacji znajduje się w nocie 4.3.

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 akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Jan Jurczyk	595 496	8,92%	595 496	8,92%
Maciej Jurczyk	651 626	9,76%	651 626	9,76%
Tomasz Jurczyk	718 808	10,77%	718 808	10,76%
Jakub Jurczyk	398 277	5,97%	398 277	5,96%
Zygmunt Mrozek	391 000	5,86%	391 000	5,86%
Avallon MBO S.A.	694 620	10,40%	694 620	10,40%
Nationale Nederlanden OFE	424 432	6,36%	424 432	6,36%

17.2 Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Zetkama SA, które podjęło uchwałę o połączeniu z IDEA K 5. Dnia 2 listopada 2015 r. nastąpiło sądowe zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama SA oraz związane z tym zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 980.830,00 zł do 1.335.370,80 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez wyemitowanie 1.772.704 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 74,87 zł za akcję - łączna wartość pakietu akcji serii F według ceny emisyjnej to 132.722.348,48 zł. W związku z połączeniem i emisją akcji połączeniowych, na pozostałe kapitały ujęto nadwyżkę wynikającą z objęcia akcji połączeniowych powyżej ceny nominalnej w kwocie 132.367.807,68 zł. Więcej informacji o transakcji i połączeniu z Idea K5 i przejęciu Kuznia Polska SA znajduje się w nocie 4.3.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

17.3 Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami/ Umorzone akcje Śrubena	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:						Pozostałe kapitały razem
		Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	Zyski/straty aktuarialne	Udziały w innych dochodach całk. Jednostek wycenianych metodą praw wł.	Inne dochody całkowite razem	
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	(400)	1 121	0	1 137		0	2 258	1 858
Umorzone akcje Śrubena								
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 31.12.2014				(1 950)	(270)		(2 220)	(2 220)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				297	51		348	348
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	(400)	1 121	0	(516)	(219)	0	386	(14)
Umorzone akcje Śrubena								
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 31.12.2015				917	16		933	933
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(235)	(2)		(237)	(237)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 31.12.2015 roku	(400)	1 121	0	166	(205)	0	1 082	682

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

17.4 Programy płatności akcjami

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała programów płatności akcjami.

17.5 Udziały niedające kontroli

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

	31.12.2015	31.12.2014
Jednostka zależna Armak Sp. z o.o.	351	286
Jednostka zależna Techmadex S.A.	7 780	8 134
Jednostka zależna Kuźnia Polska S.A.	6 104	
Jednostka zależna Masterform Sp. z o.o.	6 267	
Udziały niedające kontroli razem	20 502	8 420

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość udziałów niedających kontroli 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 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Saldo na początek okresu	8 420	1 992
<i>Zmiana struktury organizacyjnej Grupy (transakcje z mniejszością):</i>		
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów niedających kontroli (+)	12 214	8 134
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę - rozliczenie udziałów nie dających kontroli (-)		
Nabycie przez Grupę udziałów niedających kontroli (-)		(1 939)
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+)		
<i>Dochody całkowite:</i>		
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	122	233
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)	(254)	
Inne zmiany		
Saldo udziałów niedających kontroli na koniec okresu	20 502	8 420

Na dzień bilansowy Grupa posiadała mniejszościowych udziałowców w trzech podmiotach zależnych – Kuźnia Polska SA, Techmadex SA i Masterform SA nad którymi Grupa sprawuje pełną kontrolę. W Kuźnia Polska udziały mniejszości stanowiły 5,89% z rozdrobionym akcjonariacie (akcje pozyskane przez pracowników w procesie przekształceń własnościowych). W spółce Masterform SA udziały mniejszości stanowiły 20% i były w posiadaniu jedyne go partnera BR Capital sp. z o.o. z którym współpraca ma charakter strategiczny w zakresie realizacji średnioterminowych celów finansowych. W Techmadex udziały mniejszości stanowiły 48,9% i koncentrowały się na udziałowcach z którymi Grupa przeprowadziła transakcję przejęcia kontroli na dzień 31.12.2014. Spółka Techmadex jest notowana na New Connect. Opis transakcji nabycia nowych podmiotów (Techmadex, Kuźnia Polska, Masterform) wraz z danymi finansowymi opisany jest w notce 4.

18. Świadczenia pracownicze

18.1 Koszty świadczeń pracowniczych

dane w tys. PLN

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Koszty wynagrodzeń	61 288	48 124
Koszty ubezpieczeń społecznych	15 688	12 125
Koszty programów płatności akcjami		
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	446	890
Koszty świadczeń pracowniczych razem	77 422	61 139

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

18.2 Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

dane w tys. PLN	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 089	2 816		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	4 411	1 633		
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	2 141	684		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	10 641	5 133		
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	877	453	4 981	1 191
Rezerwy na odprawy emerytalne	562	489	3 495	2 617
Pozostałe rezerwy	2 136	32		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 574	974	8 476	3 808
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14 215	6 107	8 476	3 808

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

dane w tys. PLN	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalne	Pozostałe	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2015				
Stan na początek okresu	1 520	3 173	89	4 782
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przyszłego zatrudnienia	86	52	(97)	41
Koszty odsetek	56	25		81
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	443	(102)		341
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wyplacone świadczenia (-)	(594)	(95)		(689)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	4 589	1 331	2 300	8 220
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2015	6 100	4 384	2 292	12 776
za okres od 01.01 do 31.12.2014				
Stan na początek okresu	1 207	1 918	89	3 214
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>				
Koszty bieżącego i przyszłego zatrudnienia	677	538		1 215
Koszty odsetek	32	55		87
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	218			218
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>				
Wyplacone świadczenia (-)	(540)	(65)		(605)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych		203		203
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne		549		549
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	(74)	(25)		(99)
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2014	1 520	3 173	89	4 782

Założenia aktuarialne

W celu pełnej jednolitości wyliczeń rezerw na świadczenia Grupa korzysta z usług jednego uprawnionego do tego podmiotu. Założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2014, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych). Wskaźnik rotacji pracowników wyliczono opierając się na danych otrzymanych od pracodawcy, przy czym przyjęte wskaźniki zależą od wieku i płci pracownika. Przy wyliczaniu nabywanych praw do świadczeń kierowano się zapisami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Wiek emerytalny przyjęto w wysokości zgodnej z ustawą z dnia 12 maja 2012 roku o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 6.06.2012, poz. 637), przewidującą stopniowe wydłużenie wieku emerytalnego do poziomu 67 lat, w zależności od daty urodzenia pracownika.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zgodnie z zaleceniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) nr 19 wysokość stopy dyskontowej należy określić bazując na stopie zwrotu z obligacji korporacyjnych wysokiej jakości lub z obligacji Skarbu Państwa, o stałym oprocentowaniu i terminie wykupu zbliżonym do średniego terminu wymagalności zobowiązań. Biorąc pod uwagę powyższy fakt przyjęto stopę dyskontową na poziomie 3%. Zgodnie z zaleceniem MSR uwzględniono przyszły wzrost płac, przy czym przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 2,5%, przy średniej inflacji 2,5%.

Zasady obliczeń

Wartość bieżącą zobowiązania liczy się stosując metodę Prognozowanych Uprawnień Jednostkowych, przy użyciu zdyskontowanych przepływów finansowych. W ramach tej metody przyporządkowuje się wartość świadczenia do odpowiedniego okresu zatrudnienia tj. każde świadczenie (nagroda jubileuszowa, odprawa emerytalna, odprawa rentowa) przyporządkowane jest do okresu od daty rozpoczęcia zatrudnienia w zakładzie pracy do daty hipotetycznego nabycia prawa do tego świadczenia. W tym celu oblicza się na każdy miesiąc symulacji prawdopodobieństwo rozwiązania stosunku pracy bez prawa do odprawy oraz prawdopodobieństwa zgonu i przejścia na emeryturę lub rentę inwalidzką. Prawdopodobieństwa obliczane są w oparciu o wyżej wymienione założenia aktuarialne. W wyliczeniach przyjęto również, że w przypadku osiągnięcia wieku emerytalnego, pracownik otrzymuje odprawę emerytalną i przestaje pracować (nie pobiera dalej nagród jubileuszowych).

Końcowa wartość rezerwy dla danego pracownika jest sumą zdyskontowanych świadczeń (uwzględniających prawdopodobieństwo wypłaty świadczenia) pomnożonych przez współczynniki będące ilorazem stażu pracy w momencie obliczania wartości rezerwy oraz stażu pracy w momencie uzyskania prawa do danego świadczenia.

Końcowa wartość rezerwy dla zakładu pracy jest sumą wartości rezerw policzonych dla poszczególnych pracowników. Wyniki obliczeń nie obejmują narzutów na wynagrodzenia obciążających zakład pracy i nie wliczonych do wynagrodzenia pracownika będącego podstawą do przeprowadzonych wyliczeń.

Kwotę rezerwy podzielono na część krótkoterminową i długoterminową. Jako rezerwę krótkoterminową przyjmuje się rezerwę na świadczenia, których data wymagalności, wynikająca z przyjętych założeń (np. odnośnie wieku emerytalnego lub prawdopodobieństwa przejścia na rentę) lub uzyskanych informacji (np. o datach wypłaty nagród jubileuszowych), przypada w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej. Jako rezerwę długoterminową przyjmuje się rezerwę na świadczenia, których data wymagalności przypada po upływie 12 miesięcy od daty bilansowej.

Wymagalność zobowiązań z tytułu przyszłych wypłat nagród jubileuszowych, oraz odpraw emerytalnych i rentowych w Grupie ZETKAMA na dzień 31.12.2015 w ujęciu kwotowym i procentowym przedstawia się następująco:

Rok	Nagrody jubileuszowe		Odprawy emerytalne i rentowe	
Razem	5 874 198,20	100,00%	4 041 598,23	100,00%
2016	876 836,48	14,93%	562 558,04	13,92%
2017	604 045,31	10,28%	354 889,12	8,78%
2018	458 411,78	7,80%	243 658,83	6,03%
2019	393 038,48	6,69%	179 458,42	4,44%
2020	388 415,09	6,61%	206 362,98	5,11%
2021	327 362,67	5,57%	275 471,16	6,82%
2022	396 823,56	6,76%	229 950,95	5,69%
2023	241 263,07	4,11%	201 046,27	4,97%
2024	299 265,43	5,09%	214 495,63	5,31%
2025	216 547,80	3,69%	173 920,12	4,30%
następne	1 672 188,53	28,47%	1 399 786,71	34,63%

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Spodziewane płatności świadczeń w następnych latach

Spodziewane płatności świadczeń	Razem	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne i rentowe
2016	1 497 280	917 752	579 528
2017	1 079 652	684 804	394 848
2018	852 675	558 311	294 364
2019	746 942	515 024	231 918
2020	837 045	555 230	281 815
Następne 5 lat	4 422 915	2 632 297	1 790 618

Analiza wrażliwości na założenia aktuarialne

Badanie wrażliwości	Razem	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne i rentowe
Zobowiązanie wyliczone w raporcie	9 915 796,43	5 874 198,20	4 041 598,23
Zobowiązanie wyliczone dla stopy dyskonta +0,5%	9 542 909,79	5 667 298,02	3 875 611,77
Zobowiązanie wyliczone dla stopy dyskonta -0,5%	10 317 618,12	6 096 098,89	4 221 519,23
Zobowiązanie dla stopy wzrostu płac +0,5%	10 300 642,77	6 081 214,74	4 219 428,03
Zobowiązanie dla stopy wzrostu płac -0,5%	9 555 137,46	5 679 184,95	3 875 952,51
Zobowiązanie dla wskaźników rotacji powiększonych o 10%	9 778 810,69	5 795 605,27	3 983 205,42
Zobowiązanie dla wskaźników rotacji pomniejszonych o 10%	10 060 670,63	5 957 086,07	4 103 584,56

dane w tys. PLN

	31.12.2015	31.12.2014
Stopa dyskontowa	3,0%	2,5%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	2,5%	2,5%

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

19. Pozostałe rezerwy

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

dane w tys. PLN	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwy na sprawy sądowe		1 927		
Rezerwy na straty z umów budowlanych				
Rezerwy na koszty restrukturyzacji				
inne rezerwy	449	646		
Pozostałe rezerwy razem	449	2 573	0	0

dane w tys. PLN	Rezerwy na:				
	Sprawy sądowe	Straty z umów budowlanych	Koszty restrukturyzacji	Inne	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2015					
Stan na początek okresu	1 927			646	2 573
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszty w okresie				176	176
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(1 927)			(356)	(2 283)
Wykorzystanie rezerw (-)				(17)	(17)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw za okres od 01.01 do 31.12.2015				449	449
za okres od 01.01 do 31.12.2014					
Stan na początek okresu	1 927			1 004	2 931
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszty w okresie				109	109
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)					
Wykorzystanie rezerw (-)				(467)	(467)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw za okres od 01.01 do 31.12.2014	1 927	0	0	646	2 573

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania przedstawiają się następująco:

Zobowiązania krótkoterminowe:

dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania finansowe (MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 598	37 125
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	3 795	280
Inne zobowiązania finansowe	118	1 198
Zobowiązania finansowe	46 511	38 603
Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	4 766	2 861
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	22	13
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną		
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane		
Inne zobowiązania niefinansowe	2 247	1 326
Zobowiązania niefinansowe	6 914	4 200
Zobowiązania krótkoterminowe razem	53 546	42 803

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 11.7).

21. Rozliczenia międzyokresowe

dane w tys. PLN	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Czynsze najmu				
Usługi budowlane		4 097		
Inne koszty płacone z góry	3 785	1 263	28	37
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	3 785	5 360	28	37
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Dotacje otrzymane		156		
Przychody przyszłych okresów	739	3 952	3 905	
Usługi budowlane		1 933		
Inne rozliczenia	4 566	112		
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	5 305	6 153	3 905	0

22. Przychody i koszty operacyjne

22.1 Koszty według rodzaju

dane w tys. PLN	Nota	od 01.01 do	od 01.01 do
		31.12.2015	31.12.2014
Amortyzacja	7, 8	13 935	9 981
Świadczenia pracownicze	18	77 422	61 139
Zużycie materiałów i energii		165 969	146 554
Usługi obce		47 120	32 822
Podatki i opłaty		3 673	3 244
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych			
Pozostałe koszty rodzajowe		6 134	2 482
Koszty według rodzajów razem		314 253	256 023
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		36 924	19 244
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(7 872)	(1 297)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(4 353)	(3 292)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego Zarządu		338 952	270 678

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

22.2 Pozostałe przychody operacyjne

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		755	82
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej			
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	7,8	227	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartości należności finansowych	14	126	325
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartości należności niefinansowych		20	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów		152	
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw		2 042	
Otrzymane kary i odszkodowania		153	128
Dotacje otrzymane	21	743	156
Przedawnione zobowiązania			
Otrzymane darowizny			
Uzysk złomu			7
Zwrot podatku od nieruchomości			340
Wpływy ze sprzedaży należności			
Zwrot kosztów sądowych			
Odszkodowania z ubezpieczenia		38	
Zwrot składki wypadkowej			
Przychody z najmu			
Bonus za obrót			
Inne przychody		585	
Pozostałe przychody operacyjne razem		4 841	1 038

22.3 Pozostałe koszty operacyjne

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		887	3
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	10	85	355
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy		28	
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych			
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	14	148	684
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		241	148
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		439	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)			
Utworzenie rezerw	19	263	109
Koszty usuwania braków i złomowania		529	
Likwidacja środków trwałych		196	496
Przekazane darowizny		426	67
Spisane należności		122	244
Koszty refakturowane		103	109
Zaniechane projekty rozwojowe			
Zaniechane inwestycje			69
Koszty sądowe			
Inne koszty		1 140	142
Pozostałe koszty operacyjne razem		4 607	2 426

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23. Przychody i koszty finansowe

23.1 Przychody finansowe

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	15	211	63
Pożyczki i należności	11.2, 14	197	86
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	11.4		
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		408	149
<i>Zyski z wyceny oraz realizacja instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe			
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	141	371
Akcje spółek notowanych			
Dłużne papiery wartościowe	9.4		54
Jednostki funduszy inwestycyjnych			
Zyski z wyceny oraz realizacja instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		141	425
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	37	1
Pożyczki i należności	11.2, 14	1 140	1 991
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu			
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		1 177	1 992
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału			
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		126	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartości należności i pożyczek			
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności			
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		15	261
Inne przychody finansowe			
Przychody finansowe razem		1 867	2 727

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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23.2 Koszty finansowe

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	99	54
Kredyty w rachunku kredytowym	11.5	379	483
Kredyty w rachunku bieżącym	11.5	265	78
Pożyczki	11.5	469	207
Dłużne papiery wartościowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	129	70
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 341	892
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe			
Instrumenty pochodne zabezpieczające			
Akcje spółek notowanych			
Dłużne papiery wartościowe	11.4	216	
Jednostki funduszy inwestycyjnych			
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		216	0
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	37	
Pożyczki i należności	11.2, 14	610	
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	9, 11.5, 20	(12)	
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		635	0
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału			
Odpisy aktualizujące wartości należności i pożyczek	11.2, 14	118	
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności			
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Inne koszty finansowe		45	187
Koszty finansowe razem		2 355	1 079

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 22).

Wycena oraz realizacja instrumentów pochodnych zabezpieczających wpływa przede wszystkim na przychody oraz koszty działalności finansowej Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

24. Podatek dochodowy

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Podatek bieżący:</i>			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		6 103	6 481
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		0	
Podatek bieżący		6 103	6 481
<i>Podatek odroczony:</i>			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	12	(1 623)	(519)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	12	(38)	98
Podatek odroczony		(1 661)	(421)
Podatek dochodowy razem		4 442	6 060

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

dane w tys. PLN

	Nota	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Wynik przed opodatkowaniem		37 932	35 917
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		7 207	6 824
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>			
Wyniku z działalności w SSE (-)		(1 462)	(1 103)
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(372)	(33)
Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		(829)	274
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		(70)	
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	12	209	98
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)		0	
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		(241)	
Podatek dochodowy		4 442	6 060
Zastosowana średnia stawka podatkowa		12%	17%

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

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Polska	19%	19%

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

25. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

25.1 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).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 200 410	4 904 150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcję		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	5 200 410	4 904 150
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	33 490	29 624
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	6,42	6,04
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	6,42	6,04

25.2 Dywidendy

Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki dominującej za 2015 rok.

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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 nocie nr 28.

26.1 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Nie wystąpiły

26.2 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, nie konsolidowanymi jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

dane w tys. PLN

	Przychody z działalności operacyjnej	
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Sprzedaż do:		
Jednostki zależnej		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	898	2 299
Wspólnego przedsięwzięcia		
Kluczowego personelu kierowniczego		
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	898	2 299

dane w tys. PLN

	Należności	
	31.12.2015	31.12.2014
Sprzedaż do:		
Jednostki zależnej		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	174	4 010
Wspólnego przedsięwzięcia		
Kluczowego personelu kierowniczego		
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	174	4 010

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	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.

dane w tys. PLN

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	383	9
Wspólnego przedsięwzięcia		
Kluczowego personelu kierowniczego		
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	383	9

dane w tys. PLN

	Zobowiązania	
	31.12.2015	31.12.2014
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	52	134
Wspólnego przedsięwzięcia		
Kluczowego personelu kierowniczego		
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem	52	134

Wydanie akcji serii F w ramach procesu Połączenia

W ramach procesu Połączenia, które zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2015 r., zgodnie z jego warunkami, Spółka wydała swoim, poniżej wskazanym akcjonariuszom łącznie 1.472.731 akcji zwykłych na okaziciela serii F (wyemitowanych przez Spółkę dla celów Połączenia) w zamian za wartość majątku przejętej spółki IDEA K5 przypadającą na 311.657 posiadane przez tych akcjonariuszy udziały IDEA K5 Sp. z o.o. o łącznej wartości 110.264.246,60 zł, w ten sposób, że:

- Leszek Jurasz, będący również Prezesem Zarządu, otrzymał 49.201 akcji serii F, tj. w liczbie odpowiadającej posiadanym 10.412 udziałom IDEA K5 Sp. z o.o. o wartości 3.683.765,60 zł,
- Tomasz Jurczyk, będący również Członkiem Rady Nadzorczej, otrzymał 312.038 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 66.033 udziałom o wartości 23.362 475,40 zł,
- Maciej Jurczyk otrzymał 244.856 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 51.816 udziałom o wartości 18.332.500,80 zł,
- Jakub Jurczyk otrzymał 158.025 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 33 441 udziałom o wartości 11.831.425,80 zł,
- Sebastian Jurczyk otrzymał 131.978 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 27.929 udziałom o wartości 9.881.280,20 zł,
- spółka AVALLO MBO S.A. z siedzibą w Łodzi otrzymała 576.633 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 122.026 udziałom o wartości 43.172.798,80 zł.

Stosunek powyżej wskazanej wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Spółki, wynoszący 1:4,7255 został określony w oparciu o przeprowadzoną przez PwC Polska Sp. z o.o. wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. (wraz z jej majątkiem finansowym, na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie), w wyniku czego wartość jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 353,80 zł, natomiast wartość jednej akcji serii F Spółki - na poziomie 74,87 zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

27. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

Opis spraw sądowych:

Opis spraw sądowych (próg istotności poniższych ujawnień określono na poziomie 9 tys. zł.

Spraw sądowe dotyczące Techmadex:

- Powództwo TECHMADEX w stosunku do EDA-SERWIS Sp. z o.o.
 - kwota główna 178 718,00 zł plus odsetki - nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądający roszczenie, od którego wniesiono zarzuty - w dniu 26.01.2016 wydano wyrok zasądający roszczenie w całości na rzecz TECHMADEX
 - kwota główna 759 424,85 plus odsetki zł; w dniu 15-06-2015 r. nakaz zapłaty, odwołanie i w dniu 26.01.2016 wydano wyrok zasądający roszczenie w całości na rzecz TECHMADEX.
 - kwota główna 2.007.303,97 zł – pozew wniesiono 22-10-2015, w dniu 19-11-2015 r. wydano w postępowaniu nakazowym nakaz zasądający roszczenie, nakaz prawomocny; kwota główna została uregulowana przez Gaz-System S.A. w dniu 16.12.2015, pozostały do uregulowania odsetki.
- Sprawa z powództwa konsorcjum firm: TECHMADEX S.A., ATREM S.A. i GP Energia Sp. z o.o. p-ko Operatorowi Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. o zapłatę 12.140.070,20 zł, z czego kwota zasądzona pozewm zostanie podzielona pomiędzy uczestników konsorcjum w proporcjach 40% dla TECHMADEX S.A., 40 % dla ATREM S.A. oraz 20 % dla Gp Energia Sp. z o.o. Pozew wniesiono w dniu 15.02.2016 r.
- Sprawa sporna z powództwa PB ROBUD (Gliwice) a OGP GAZ-SYSTEM (TECHMADEX SA jest interwenientem ubocznym) o kwotę 158.408,70 zł.
- Gazomontaż S.A. w upadłości w Ząbkach - kwota sporna 13,8 tys. zł postępowanie upadłościowe;
- Sprawa sporna z Eastway Sp. z o.o. i BioGP Energia o kwotę 1.341.418 zł. – toczy się w postępowanie zwykłe.
- Sprawa z powództwa Artura Marcina Łukaszewicza, p-ko i BioGP Energia o 55.000 zł. – zapadł wyrok zaoczny, prawomocny.
- Sprawa z powództwa Adama Łukaszewicza, p-ko i BioGP Energia o 55.000 zł. – wydany nakaz w postępowaniu upominawczym, wniesiono sprzeciw od nakazu.

Spraw sądowe dotyczące Śrubena

- HSW Ciągarnia w upadłości Stalowa Wola - niezapłacone należności - 10 tys. zł
- Metal Cynk Chojnów - niezapłacone należności - 9 tys. zł
- Minero Krzysztof Duchnicki Bytom - niezapłacone należności - 548 tys. zł
- Mek-POL Miękinia - niezapłacone należności - 690 tys. zł
- GWAREK Miękinia - niezapłacone należności - 2.709 tys. zł
- EK-MET Bytom - niezapłacone należności - 384 tys. zł
- HURT - STEEL - niezapłacone należności - 98 tys. zł

Spraw sądowe dotyczące pozostałych spółek

- Rurator Sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę – kwota sporu 14 tys. zł,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu wypadku przy pracy – kwota sporu 12 tys. zł,
- Arkivator AB z siedzibą w Szwecji - zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu układowym – kwota 11 tys. Euro.

Informacje dotyczące zawartych gwarancji:

- | | |
|---|--------------|
| • Gwarancja płatności za dostawę maszyny z dn. 24.06.2015, termin ważności 26.01.2016 - | 45 385 euro |
| • Gwarancja płatności za dostawę maszyny z dn. 24.06.2015, termin ważności 19.01.2016 - | 16 235 euro |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 05.11.2012, termin ważności 30.07.2016 - | 2 647 000 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 22.01.2013, termin ważności 30.09.2020 - | 150 667 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 29.05.2015, termin ważności 31.03.2016 - | 1 010 000 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 26.06.2015, termin ważności 14.11.2019 - | 2 353 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 26.06.2015, termin ważności 14.11.2019 - | 79 535 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 26.06.2015, termin ważności 14.11.2019 - | 21 974 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 10.08.2015, termin ważności 18.01.2018 - | 1 205 366 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad z dn. 19.11.2013, termin ważności 15.02.2017 - | 45 563 zł |
| • Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad, termin ważności 17.10.2018 - | 1 224 300 zł |

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

• Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad, termin ważności 06.12.2016 -	20 219 zł
• Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad, termin ważności 19.12.2016 -	20 219 zł
• Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad, termin ważności 03.12.2017 -	57 564 zł
• Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad, termin ważności 15.11.2018 -	12 878 zł
• Poręczenie spłaty kredytu,	15 250 000 zł

28. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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 oraz umowy kredytowe wyrażone w walucie obcej). Wpływ stosowanej rachunkowości zabezpieczeń na pozycje innych dochodów całkowitych przedstawiono w nocie nr 11.3.

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

Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest ze sprzedażą na rynki zagraniczne oraz zakupami materiałów i towarów z tychże rynków. Biorąc pod uwagę, iż wpływy w walutach obcych (szczególnie w EUR) przekraczają wypływy, Grupa podejmuje działania operacyjne zmierzające do zmniejszenia ekspozycji netto do minimalnych osiągalnych poziomów. Zarówno zakupy surowców, towarów jak i nakłady inwestycyjne analizowane są pod kątem możliwości redukcji ryzyka walutowego w Grupie.

Ponadto Grupa realizuje strategię zabezpieczania ryzyka walutowego przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych. Głównym celem strategii jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych z wysoce prawdopodobnymi planowanymi transakcjami sprzedaży wyrobów Grupy.

By zminimalizować ryzyko walutowe Grupa zawiera walutowe kontrakty terminowe (kontrakty forward) oraz zawiera umowy kredytowe w walucie EUR traktując ich spłatę jako naturalny hedging. Jeżeli kwoty płacone (zakup) oraz uzyskane (sprzedaż) w walucie równoważą ryzyko, Grupa nie stosuje kontraktów forward. Jeżeli transakcje zakupu oraz sprzedaży realizowane w walucie się nie równoważą, Grupa stosuje kontrakty terminowe, by osiągnąć wskazane wyżej cele zarządzania ryzykiem.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
Stan na 31.12.2015 roku							
Aktywa finansowe (+)							
Pożyczki	11.2	334					1 423
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	14	14 033	1 418			214	65 333
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	5 200					22 159
Pozostałe aktywa finansowe							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	580	41				3 186
Zobowiązania finansowe (-)							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.5	(5 839)					(24 883)
Leasing finansowy	9	630					2 686
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	(300)					(1 278)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	20	(3 528)	(67)	(12 837)			(15 296)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		11 110	1 392	(12 837)		214	53 330
Stan na 31.12.2014 roku							
Aktywa finansowe (+)							
Pożyczki	11.2						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	14	5 665	261		157	214	25 249
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	2 900					12 361
Pozostałe aktywa finansowe							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	1 264	6				5 408
Zobowiązania finansowe (-)							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.5	(6 268)					(26 716)
Leasing finansowy	9	(40)					(170)
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	(280)					(1 193)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	20	(1 108)	(355)	(13 800)			(8 089)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		2 133	(88)	(13 800)	157	214	6 849

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.

dane w tys. PLN	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:	Wpływ na inne dochody całkowite:
		EUR/USD/CZK	EUR/USD/CZK
Stan na 31.12.2015 roku			
Wzrost kursu walutowego	10%	5 347	5 551
Spadek kursu walutowego	-10%	(5 347)	(5 551)
Stan na 31.12.2014 roku			
Wzrost kursu walutowego	10%	1 960	829
Spadek kursu walutowego	-10%	(1 960)	(829)

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.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oprocentowanych wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę Euribor i Wibor oraz umów leasingowych pomniejszonych o stan środków pieniężnych. Grupa nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem, jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym obszarze. Zmiana stóp procentowych w przypadku kredytu opartego na stawce Wibor kompensowana jest poprzez zmianę odsetek otrzymywanych od środków pieniężnych – doskonałym narzędziem do ograniczania ryzyka stóp procentowych jest stosowany w Grupie cash pooling. W ocenie Grupy ryzyko zmiany stopy procentowych jest na akceptowalnym poziomie w stosunku do rentowności prowadzonej działalności.

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 11.2, 11.4 oraz 11.5.

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.

dane w tys. PLN	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Wzrost stopy procentowej	1%	(1 216)	(486)	(1 216)	(486)
Spadek stopy procentowej	-1%	1 216	486	1 216	486

Analiza wrażliwości na ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w Grupie jest na niskim poziomie ze względu na stosowanie działań mających na celu zminimalizowanie kwoty trudnych należności. Przed rozpoczęciem współpracy z potencjalnym klientem Spółki Grupy analizują kondycję i wiarygodność finansową klienta np. poprzez korzystanie z usług wywiadowni gospodarczych. Na początku współpracy Grupa wykorzystuje także inne instrumenty w celu ograniczenia ryzyka kredytowego, tj. m.in.: akredytywa, przedpłata dla nowych klientów, limity kredytowe dla klientów o dłuższym okresie współpracy. Ryzyko to jest również ograniczone w Grupie ze względu na dywersyfikację sprzedaży pod względem liczby klientów i obszarów sprzedaży.

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

dane w tys. PLN	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki	11.2	2 130	302
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	14	74 204	56 199
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	13	154
Papiery dłużne			
Jednostki funduszy inwestycyjnych			
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	18 329	32 365
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	28	24 331	
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		119 007	89 020

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 poszczególnych dniach bilansowych, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

dane w tys. PLN	31.12.2015		31.12.2014	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług	66 245	7 824	54 058	8 212
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług (-)	(194)	(4 797)	(251)	(4 776)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	0	3 027	53 807	3 436
Pozostałe należności finansowe	61		17	
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)				
Pozostałe należności finansowe netto	61	0	17	0
Należności finansowe	66 112	3 027	53 824	3 436

dane w tys. PLN	31.12.2015		31.12.2014	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	1 484		1 892	
od 1 do 6 miesięcy	989		1 059	
od 6 do 12 miesięcy	547		425	
powyżej roku	7		60	
Zaległe należności finansowe	3 027		3 436	0

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 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 ściągłości.

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 11.2, 11.4 oraz 14.

Analiza wrażliwości na 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.

Ryzyko to jest ograniczone również faktem, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę ma charakter stały jak również przychody ze sprzedaży nie wykazują zbytnich wahań w cyklu miesięcznym w ciągu roku. Grupa posiada także dostęp do linii kredytowej (cash pooling) oraz na bieżąco monitoruje bieżące i przyszłe przepływy pieniężne (cotygodniowe raporty zarządcze każdej ze spółek w tym zakresie).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

dane w tys. PLN

Nota	Krótkoterminowe:			Długoterminowe:		Zobowiązania wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m- cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31.12.2015 roku						
Kredyty w rachunku kredytowym	11.5	3 063	2 306	32 132	23 091	60 592
Kredyty w rachunku bieżącym	11.5	3 425				3 425
Pożyczki	11.5		1 933	197		2 130
Dłużne papiery wartościowe	11.5					
Leasing finansowy	9	1 424	1 335	6 929		9 688
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	95				95
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	20	53 428		118		53 546
Ekspozycja na ryzyko płynności		61 435	5 574	39 376	23 091	129 476
Stan na 31.12.2014 roku						
Kredyty w rachunku kredytowym	11.5	5 740	4 203	10 660	7 523	28 126
Kredyty w rachunku bieżącym	11.5	3 130				3 130
Pożyczki	11.5					
Dłużne papiery wartościowe	11.5			7 000		7 000
Leasing finansowy	9	180	184	468		832
Pochodne instrumenty finansowe	11.3	10				10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	20	21 349				21 349
Ekspozycja na ryzyko płynności		30 409	4 387	18 128	7 523	60 447

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu. 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:

dane w tys. PLN

31.12.2015 31.12.2014

Przyznane limity kredytowe	42 752	19 141
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	17 907	3 130
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	24 845	16 011

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 3,5.

Powyższe cele Grupy pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w nocie nr 11.6.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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:

dane w tys. PLN	31.12.2015	31.12.2014
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	365 693	189 093
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	(682)	14
Kapitał	365 011	189 107
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	365 693	189 093
Kredyty, pożyczki inne instrumenty dłużne	64 017	38 256
Leasing finansowy	9 688	832
Źródła finansowania ogółem	439 398	228 181
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,83	0,83
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 420	34 269
Amortyzacja	13 949	9 782
EBITDA	52 369	44 051
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki inne instrumenty dłużne	64 017	38 256
Leasing finansowy	9 688	832
Dług	73 705	39 088
Wskaźnik długu do EBITDA	1,41	0,89

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach i uzgodnionych kowenantach ustalonych z bankami finansującymi Grupę.

30. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 29.01.2016 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy zarejestrował połączenie Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. z Masterform S.A. Rejestracja połączenia Masterform i Masterform Grupa Zetkama (29.01.2016).

W dniu 11 marca 2015 Spółka powzięła informację, że Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła memorandum informacyjne Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej dotyczącego emisji akcji serii F.

31. Pozostałe informacje

30.1. 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, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- do przeliczenia wartości bilansowych kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2015 4,2615 PLN/EUR, 31.12.2014 4,2623 PLN/EUR,
- do przeliczenia przychodów, zysków i przepływów pieniężnych średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów publikowanych w danym okresie: 01.01 - 31.12.2015 4,1848 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2014 4,1852 PLN/EUR

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, , przeliczone na EURO, przedstawia tabela:
dane w tys. PLN

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	377 137	306 335	90 121	73 195
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 420	34 269	9 181	8 188
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37 932	35 917	9 064	8 582
Zysk (strata) netto	33 490	29 857	8 003	7 134
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	33 368	29 624	7 974	7 078
Zysk na akcję (PLN; EUR)	6,42	6,04	1,53	1,44
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1848	4,1852

Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 195	39 069	9 844	9 335
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(53 595)	(23 804)	(12 807)	(5 688)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 907)	(2 971)	(456)	(710)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 306)	12 294	(3 419)	2 937
Średni kurs PLN / EUR w okresie i ich ekwiwalentów	X	X	4,1848	4,1852

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Bilans				
Aktywa	538 601	297 849	126 388	69 880
Zobowiązania długoterminowe	86 442	38 609	20 284	9 058
Zobowiązania krótkoterminowe	86 466	70 147	20 290	16 458
Kapitał własny	365 693	189 093	85 813	44 364
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	345 191	180 673	81 002	42 389
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2615	4,2623

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

31.1 Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (tys. PLN)	Udział w kapitale
Stan na dzień 31.12.2015				
Jan Jurczyk	595 496	595 496	119	9%
Maciej Jurczyk	651 626	651 626	130	10%
Tomasz Jurczyk	718 808	718 808	144	11%
Jakub Jurczyk	398 277	398 277	80	6%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	78	6%
Avallon MBO S.A.	694 620	694 620	139	10%
Nationale Nederlanden OFE	424 432	424 432	85	6%
Pozostali akcjonariusze	2 802 595	2 802 595	561	42%
Razem	6 676 854	6 676 854	1 335	100%
Stan na dzień 31.12.2014				
Jan Jurczyk	410 876	410 876	82	8%
Maciej Jurczyk	406 770	406 770	81	8%
Tomasz Jurczyk	406 770	406 770	81	8%
Zygmunt Mrozek	391 000	391 000	78	8%
Generali OFE	374 496	374 496	75	8%
ING OFE	287 139	287 139	57	6%
Klienci BZWBK Asset	273 341	273 341	55	6%
Fundusze BZWBK TFI	260 659	260 659	52	5%
Pozostali akcjonariusze	2 093 099	2 093 099	420	43%
Razem	4 904 150	4 904 150	981	100%

31.2 Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

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

dane w tys. PLN	W Spółce dominującej		W Spółkach zależnych oraz stowarzyszonych		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Stan na 31.12.2015 roku					
Leszek Jurasz	1 262		87		1 349
Jerzy Kożuch	669		124		793
Razem	1 931		211		2 142
Stan na 31.12.2014 roku					
Leszek Jurasz	1 559		201		1 760
Jerzy Kożuch	661		93		754
Razem	2 220		294		2 514

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

31.3 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

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

dane w tys. PLN	W Spółce dominującej		W Spółkach zależnych oraz stowarzyszonych		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Stan na 31.12.2015 roku					
Jurasz Leszek			194		194
Michał Zawisza	148		289		437
Jan Jurczyk	94		231		325
Tomasz Jurczyk	84		289		373
Tomasz Stamirowski	74		1		75
Zygmunt Mrozek	73				73
Zbigniew Rogóż	48				48
Razem	521		1 003		1 524
Stan na 31.12.2014 roku					
Leszek Jurasz			37		37
Michał Zawisza	87		121		208
Jan Jurczyk	58		121		179
Tomasz Jurczyk	50		121		171
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
Razem	295		400		695

31.4 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Biegłym rewidentem Grupy jest Deloitte Polska z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2015 rok,
- badania rocznego za 2015 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

dane w tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	215	116
Przegląd sprawozdań finansowych	32	21
Doradztwo podatkowe		
Pozostałe usługi	21	
Razem	268	137

31.5 Zatrudnienie

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

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Pracownicy umysłowi	470	264
Pracownicy fizyczni	1 379	734
Razem	1 849	998
	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Liczba pracowników przyjętych	181	76
Liczba pracowników zwolnionych	(143)	(77)
Razem	38	(1)

Znaczący wzrost zatrudnienia w roku 2015 w stosunku do roku 2014 wiąże się rozszerzeniem składu Grupy Zetkama i konsolidację nowonabytych podmiotów Kuźnia Polska SA i Masterform SA.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ZETKAMA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

32. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2015 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
21 marca 2016r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
21 marca 2016r.	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>
21 marca 2016r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA
W 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	17
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	20
SPRZEDAŻ I MARKETING	26
SYTUACJA FINANSOWA	33
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	45
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	49
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	50

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w 2015 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku, Dz. U. 33, poz. 259 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie za 2015 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w dodatkowych informacjach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zetkama za 2015 rok.

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za rok 2014 i 2015 wynoszących odpowiednio 4,1852 i 4,1848.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r., które wynosiły odpowiednio 4,2623 i 4,2615.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	Zetkama Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 11
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

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

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W 2007 Spółka wybudowała nową halę produkcyjno-magazynową wraz z budynkiem administracyjno-socjalnym i przeniosła całą produkcję z Kłodzka do Ścinawki Średniej. W 2007 roku akcjonariusz większościowy Central Europe Valves LLC zbył pakiet większościowy akcji Spółki, który w wyniku wezwania objęli akcjonariusze działający w porozumieniu i skupiający również inne podmioty z branży.

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Zetkama S.A. z/s w Ścinawce Średniej – producent armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych; Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot prowadzący działalność badawczo – rozwojową, Techmadex S.A. spółka działająca w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. specjalizująca się w precyzyjnej obróbce wórowej oraz Kuźnia Polska S.A. wykonująca elementy kute dla przemysłu motoryzacyjnego, górnictwa, kolejnictwa oraz przemysłu maszynowego.

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady

przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne, kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, zawory antyskażeniowe, zasuw, hydranty. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz	– Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	– Wiceprezes Zarządu

Powyższy skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie na dzień wydania sprawozdania.

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zetkama S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu: www.corp-gov.gpw.pl.

Stanowisko Zarządu dotyczące stosowania Zasad ładu korporacyjnego zostało określone kolejno w raporcie bieżącym 1/2008 a także po wejściu w życie zmienionych zasad ładu korporacyjnego (zawartych w dokumencie – zał. do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.), w raporcie bieżącym 1/2010. Przy uwzględnieniu zmian określonych uchwałami 15/1282/2011 i 20/1287/2011 Rady Giełdy oraz od 1 stycznia 2013 roku Spółka zgodnie z uchwałą 19/1307/2012 Rady Giełdy nie zdecydowała się na spełnienie zasady określonej w części IV pkt 10 zbioru. Poniżej wyszczególnienie zasad których Spółka nie spełnia:

- zasad określonych w części II:

Pkt 1, ppkt 2a odnoszącej się zamieszczania na stronie internetowej w czwartym kwartale, informacji o

udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

- Na stronie internetowej Spółki w zakładce: Relacje Inwestorskie spółka zamiesza raporty okresowe (kwartalne, roczne i półroczne) zawierające informacje dotyczące składu i zmian w składzie organów zarządzających i nadzorujących Spółki. Ponadto, wszelkie zmiany w składzie organów nadzorujących i zarządzających spółki są niezwłocznie podawane do wiadomości publicznej w ramach realizacji obowiązków informacyjnych przez Spółkę. W związku z powyższym Spółka nie publikuje odrębnie przedmiotowej informacji na swojej stronie internetowej.

Pkt 2 odnoszącej się do prowadzenia strony w języku angielskim, w szczególności w zakresie raportów okresowych i rocznych sprawozdań RN. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, obszerność materiału i wysoki koszt tłumaczenia Spółka zdecydowała nie tłumaczyć na język angielski raportów okresowych. Podstawowe informacje finansowe prezentowane na stronie są zamieszczane w języku angielskim w okresach rocznych;

- zasady określonej w części III pkt 6 i 8 zbioru odnoszącej się do niezależności członków Rady Nadzorczej. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, w której kilku akcjonariuszy dysponuje znacznymi i porównywalnymi pakietami akcji, akcjonariusze Ci są zainteresowani bezpośrednim uczestnictwem w Radzie Nadzorczej i osobistym wykonywaniem nadzoru właścicielskiego;

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

Informacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka znajdują się na stronie internetowej Zetkama S.A., w zakładce Relacje Inwestorskie – Ład Korporacyjny.

Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- procesy analizy strategicznej i zarządzania ryzykiem.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki wchodzi w skład wysoko wykwalifikowanego zespołu pracowników Pionu Finansowego, kierowanego przez Zastępcę Dyrektora Finansowego, Głównego Księgowego. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta kierownictwu wyższego szczebla Spółki (w tym Dyrektorowi Finansowemu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

System finansowo-księgowy Spółki stanowi źródło danych dla sprawozdań finansowych, raportów okresowych jak i stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości zarządczej. Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i sprawozdawczości zarządczej. Po zamknięciu ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te są szczegółowo analizowane przez kierownictwo wyższego szczebla oraz Zarząd Spółki. Osiągnięte wyniki finansowe Spółki analizowane są w porównaniu do założeń budżetowych, a zidentyfikowane odchylenia są szczegółowo wyjaśniane.

Pod kierownictwem Zarządu, corocznie przeprowadzony jest w Spółce proces opracowywania budżetu na rok następny. Zaangażowane w procesie jest również kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki. Przygotowywany budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zarządzanie ryzykiem Spółki odbywa się poprzez identyfikację i ocenę ryzyka dla wszystkich obszarów działalności Spółki wraz z określeniem zadań i projektów do podjęcia w celu jego ograniczenia lub eliminacji. Służą temu wypracowane w Spółce odpowiednie procedury decyzyjne.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na wlanym zgromadzeniu.

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Jan Jurczyk	595.496	8,92%	595.496	8,92%
Maciej Jurczyk	651.626	9,76%	651.626	9,76%
Tomasz Jurczyk	718.808	10,77%	718.808	10,77%
Jakub Jurczyk	398.277	5,97%	398.277	5,97%
Zygmunt Mrozek	391.000	5,86%	391.000	5,86%
Avallon MBO S.A.	694.620	10,40%	694.620	10,40%
Nationale Nederlanden OFE	424.432	6,36%	424.432	6,36%

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

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

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

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

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

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

Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zmiany statutu Spółki zgodnie z § 18 ust.1 pkt 7 Statutu Zetkama S.A. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku zamierzonej zmiany statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia i zakres projektowanych zmian. Jeśli jest to uzasadnione znacznym zakresem zmian ogłoszenie zawiera projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

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

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

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

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

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Warszawie, Wrocławiu, Łodzi, Bielsku Białej, Sosnowcu.

Spółka publikuje ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w formie raportu bieżącego i zamieszcza na swojej stronie internetowej.

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

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

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres biuro.zarzadu@zetkama.com.pl wraz z zeskanowanym dokumentem tożsamości akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa oraz pełnomocnika.

W celu realizacji uprawnień akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, zgłaszania projektów uchwał do porządku obrad oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocników lub korespondencyjnie spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej www.zetkama.com.pl w dziale Relacje Inwestorskie, sekcji Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy stosowne formularze. Dokumenty elektroniczne można wysłać na adres poczty elektronicznej Spółki: biuro.zarzadu@zetkama.com.pl.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, wyłożona jest do wglądu przez trzy dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, w siedzibie Spółki. Tam też udostępnione są akcjonariuszom materiały w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie i na zasadach przewidzianych kodeksem spółek handlowych.

Akcjonariusz Zetkama S.A. może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana. Żądanie winno być zgłoszone pisemnie lub drogą elektroniczną na adres e-mail: biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

Akcjonariusze przybywając na Zgromadzenie potwierdzają obecność własnoręcznym podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy składają ponadto oryginał pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza. Po podpisaniu listy obecności przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista ta jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Zgromadzeniu, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Przy udzielaniu wyjaśnień i odpowiedzi należy mieć na uwadze wymogi i ograniczenia wynikające z przepisów dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

Niezwłocznie po otwarciu Walnego Zgromadzenia osoba otwierająca Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do głosowania, tj. akcjonariuszy lub pełnomocników akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów

Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały Zgromadzenia zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Protokół z Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz. Protokół podpisują notariusz i Przewodniczący Zgromadzenia.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zmiany statutu Spółki,
- połączenie Spółki z inną spółką handlową,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W dniu 8 czerwca 2015 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze Zetkama S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki. W dniu 15 września odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym nastąpiło Podjęcie uchwały NWZ w sprawie połączenia Emitenta z IDEA K5 (poprzez przejęcie jej majątku w zamian za akcje Emitenta nowej emisji serii F, wydane udziałowcom tej spółki). W dniu 10 grudnia 2015 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym nastąpiło podjęcie uchwał NWZ w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki.

ZARZĄD

Zarząd Spółki w 2015 roku działał w składzie:

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

Sprawy związane z działalnością Spółki Zarząd rozpatruje na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowania są jawne, na wniosek któregośkolwiek z Członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia poddaje uchwałę o tajności głosowania pod głosowanie. Głosowanie może być podjęte jedynie w odniesieniu do konkretnych uchwał a nie z góry co do każdej uchwały, która ma być głosowana na danym posiedzeniu. W każdym czasie Zarząd Spółki może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

W 2015 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

Zarząd działał ze szczególną starannością aby transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływały na interes Spółki były dokonywane na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Zarządu została ujawniona w raporcie rocznym Spółki.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Zetkama S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin swojego funkcjonowania.

Rada składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada wybiera ze swego składu Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza. Wybór ten

dokonywany jest na pierwszym posiedzeniu każdej rozpoczynającej się kadencji Rady. Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz mogą być w każdym czasie odwołani z tych funkcji i przez Radę.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Posiedzenia Rady mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej raz na kwartał, nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdym czasie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania w jej składzie komitetów: audytu i wynagrodzeń. Jednakże Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 15 grudnia 2009 roku uchwałę w sprawie włączenia zadań komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z powyższą uchwałą, Rada Nadzorcza mając na uwadze, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła nie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu, wykonywane są przez całą Radę Nadzorczą Spółki, w ramach jej obowiązków.

Rada Nadzorcza w roku 2015 działała w składzie:

Od dnia 01.01.2015 do do 08.06.2015

- | | | |
|----|--------------------|------------------------------|
| 1. | Michał Zawisza | Przewodniczący RN |
| 2. | Jan Jurczyk | Zastępca Przewodniczącego RN |
| 3. | Zygmunt Mrozek | Sekretarz RN |
| 4. | Tomasz Jurczyk | Członek RN |
| 5. | Tomasz Stamirowski | Członek RN |

Od dnia 08.06.2015 do dnia 15.09.2015

- | | | |
|----|--------------------|------------------------------|
| 1. | Michał Zawisza | Przewodniczący RN |
| 2. | Tomasz Jurczyk | Zastępca Przewodniczącego RN |
| 3. | Jan Jurczyk | Sekretarz RN |
| 4. | Tomasz Stamirowski | Członek RN |
| 5. | Zygmunt Mrozek | Członek RN |

Od dnia 15.09.2015 do dnia 10.12.2015

- | | | |
|----|--------------------|-------------------|
| 1. | Michał Zawisza | Przewodniczący RN |
| 2. | Jan Jurczyk | Sekretarz RN |
| 3. | Tomasz Stamirowski | Członek RN |
| 4. | Zygmunt Mrozek | Członek RN |
| 5. | Zbigniew Rogóż | Członek RN |

Od dnia 10.12.2015

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Michał Zawisza | Przewodniczący RN |
| 2. Tomasz Jurczyk | Zastępca Przewodniczącego RN (<i>funkcja pełniona od dnia 14.12.2015</i>) |
| 3. Jan Jurczyk | Sekretarz RN |
| 4. Tomasz Stamirowski | Członek RN |
| 5. Zygmunt Mrożek | Członek RN |

Nadzór nad Spółką w 2015 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2015 roku Rada Nadzorcza odbyła 9 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Zetkama S.A

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

1.3. Informacje o audytorze

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 na audytora, z którym zostanie zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2015 rok,
- badania rocznego za 2015 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.
Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Tabela nr 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

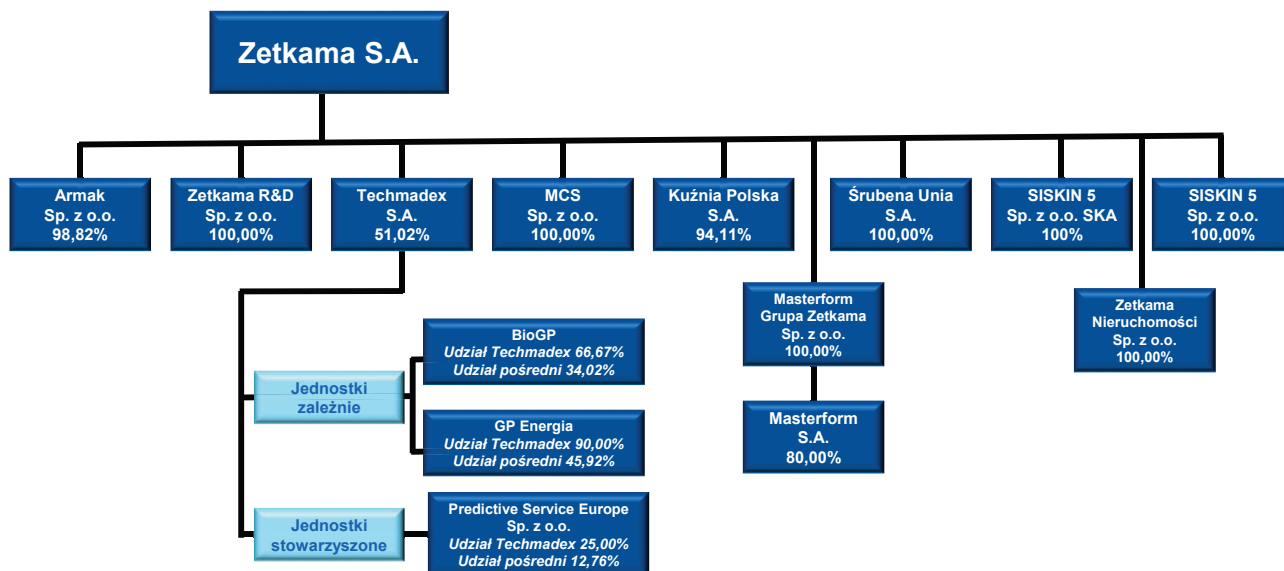
Usługa	2015	2014
Sprawozdanie roczne – badanie	215	116
Sprawozdanie półroczne - przegląd	32	21
Pozostałe usługi	21	
RAZEM	268	137

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	98,82%	98,72%	94,17%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	100,00%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,62%	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	46,46%	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2	34,02%	34,42%	-

	Białystok			
Masterform S.A.	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	80,00%	-	-
Masterform Grupa Zetkama	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	100,00%	-	-
Kuźnia Polska S.A.	ul. 3 Górecka 32 43-430 Skoczów	94,11%	-	-
Zetkama Nieruchomości	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	-	-
SISKIN 5 Sp. z o.o. SKA *	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-
SISKIN 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-

* Współudziałowcem jest spółka zależna Zetkama S.A. – Armak Sp. z o.o. posiadająca 63,83% udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tej jednostki.

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Techmadex S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Kuźnia Polska S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełnił do kwietnia 2015 r. funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o. Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełnił funkcję Członka Zarządu, a od kwietnia 2015 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu, w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.

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

Nie wystąpiły.

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

Tabela nr 3. Udzielone pożyczki

	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Data zawarcia	Okres trwania	Oprocentowanie
Jednostki zależne	Zetkama Nieruchomości	100 tys. zł	24.08.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	Zetkama Nieruchomości	150 tys. zł	23.09.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	Zetkama Nieruchomości	250 tys. zł	05.10.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	Zetkama Nieruchomości	500 tys. zł	20.10.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	ZETKAMA R&D	15 tys. zł	05.01.2012	31.12.2020	Wibor + marża
	ZETKAMA R&D	323 tys. zł	12.12.2013	31.12.2018	Wibor + marża
	ZETKAMA R&D	1 398 tys. zł	12.12.2013	31.12.2018	Euribor + marża
Jednostka niepowiązana	Towarzystwo Opieki nad Niepełnosprawnymi w Ustroniu *	450 tys. zł	24.11.2015	30.04.2016	-

* Pożyczka udzielona Towarzystwu Opieki na Niepełnosprawnymi w Ustroniu. Pożyczka jest nieoprocentowana. Dotyczy współfinansowania budowy Ośrodka Edukacyjno-Rehabilitacyjno-Wychowawczego służącego, jako baza do prowadzenia interdyscyplinarnego wsparcia dla osób z niepełnosprawnością, chorych lub potrzebujących różnorodnych form pomocy.

W przypadku spełniania kryteriów zawartych w umowie pożyczki zostanie ona przekształcona odrębną umową na darowiznę.

Udzielone i otrzymane poręczenia ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

Udzielone przez Zetkama SA poręczenia i gwarancje prezentowane są poniżej. Poręczenie udzielone na rzecz Masterform Grupa Zetkama (spółka celowa powołana na rzecz zakupu Masterform SA) wiązało się zaciągnięciem kredytu akwizycyjnego w banku ING na sfinansowanie zakupu pakietu większościowego w Masterform.

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) MCS Sp. z o.o	1.456	1.941
b) Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o..	16.130	
RAZEM	17.586	1.941

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

3.1. *Zatrudnienie.*

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy na dzień 31.12.2015:

Zetkama S.A.	362 osoby
Śrubena Unia S.A.	401 osób
MCS Sp. z o.o.	156 osób
Armak Sp. z o.o.	109 osób
Zetkama R&D Sp. z o.o.	35 osób
Techmadex S.A.	41 osoby
GP Energia Sp. z o.o.	5 osób
BioGP Energia Sp. z o.o.	1 osoba
Masterform S.A.	120 osób/osoby
Kuźnia Polska S.A.	619 osób/osoby

Tabela nr 4. Struktura zatrudnienia w 2015 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	470
Pracownicy fizyczni	1 379
Razem osoby	1 849

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

Zetkama S.A.:

Zarząd: W 2015 r. zakończyła się kadencja Zarządu. Ponownie powołano do Zarządu Spółki Leszka Jurasza (na Prezesa Zarządu) oraz Jerzego Kożucha (na Wiceprezesa Zarządu).

Rada Nadzorcza: W 2015 r. zakończyła się kadencja Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 czerwca 2015 r. powołało Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, w której skład wchodzi: Michał Zawisza (Przewodniczący), Tomasz Jurczyk, Jan Jurczyk, Zygmunt Mrozek oraz Tomasz Stamirowski.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 15 września 2015 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej Tomasza Jurczyka i powołano na niezależnego członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Rogóża.

W dniu 10 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Rogóża, a do jej składu ponownie powołało Tomasza Jurczyka.

Śrubena Unia S.A.:

nie wystąpiły

MCS Sp. z o.o.:

Zarząd: 28 września 2015 r. do Zarządu powołano Jolantę Piotrowską jako Członka Zarządu.

Armak Sp. z o.o.:

Zarząd: W dniu 29 stycznia 2015 roku Pan Marcin Runowicz został powołany do Zarządu spółki. Po tej zmianie Zarząd składał się z trzech Członków: Leszka Jurasza – Prezesa Zarządu, Jerzego Kożucha – Wiceprezesa Zarządu oraz Marcina Runowicza – Członka Zarządu.

W związku z zakończeniem kadencji Zarządu w ww. składzie, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 24 kwietnia 2015 r. powołała do Zarządu Spółki nowej kadencji Jerzego Kożucha na Prezesa Zarządu oraz Marcina Runowicza na Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza: W 2015 r. zakończyła się kadencja Rady Nadzorczej, w wyniku czego do jej składu powołano na nową kadencję Leszka Jurasza (Przewodniczący), Tomasza Jurczyka, Michała Zawiszę oraz Jana Jurczyka.

Zetkama R&D sp. z o.o.:

Nie wystąpiły

Techmadex S.A.

Zarząd: W dniu 23.02.2015 roku Pan Dariusz Kucel został powołany na członka Zarządu Spółki, Pan Dariusz pełni również funkcję Dyrektora Finansowego Spółki. W Zarządzie bez zmian funkcję Prezesa pełni Dariusz Gil.

Masterform Sp z o.o.

Rada Nadzorcza: 17 października 2015 r. odwołano ze składu wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, tj. Ewę Zawadzką, Aleksandrę Martyniuk, Jakuba Bieguńskiego, Sergiusza Borysławskiego oraz Jerzego Bednarek. Do jej składu powołano natomiast Leszka Jurasza, Michała Zawiszę oraz Tomasza Jurczyka.

Z dniem 29 stycznia 2016 r., w wyniku połączenia z Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o., Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców na mocy art. 493 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Masterform Grupa Zetkama Sp z o.o.

Nie wystąpiły

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały dokonane w dniu 29 stycznia 2016 r., a w składzie Zarządu w dniu 01.02.2016 r.

Spółka zarejestrowana w Rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 26 czerwca 2015 r.

Kuźnia Polska S.A.

Zarząd: W 2015 r. do Zarządu Spółki została powołana Jolanta Piotrowska do funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza: W dniu 9 listopada 2015 r. odwołano z Rady Nadzorczej Tomasza Stamirowskiego, Marcina Stamirowskiego, Mariusza Glenszczyka, a w jej skład powołano Leszka Jurasza. W efekcie obecny skład Rady Nadzorczej jest następujący: Tomasz Jurczyk (Przewodniczący), Jan Jurczyk, Leszek Jurasz, Maciej Jurczyk, Michał Zawisza.

Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

Spółka zarejestrowana w Rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 3 sierpnia 2015 r.

SISKIN 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna

Nie wystąpiły

Spółka w Grupie Kapitałowej Zetkama od dnia 7 kwietnia 2015 r., po tej dacie nie były dokonywane zmiany z Zarządzie spółki.

SISKIN 5 Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

3.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Zetkama w 2015 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do kluczowych zdarzeń które miały wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy należy zaliczyć realizowane projekty w roku 2015 które miały istotne znaczenie na skład Grupy:

- Projekt Techmadex – w wyniku realizacji umowy z dnia 13 października 2014 r. zawartej pomiędzy Spółką a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w dniu 15 grudnia 2014 r. Spółka przejęła kontrolę kapitałową nad Techmadex. W wyniku transakcji (nabycie dotychczasowych akcji od akcjonariuszy Techmadex oraz objęcie nowo-emitowanych akcji Emitent posiada 51,02% udziału w kapitale zakładowym Techmadex oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Techmadex. W związku z nabyciem akcji Techmadex, Zetkama przejęła również kontrolę nad jednostkami zależnymi Techmadex: GP Energia oraz BioGP. Od 1 stycznia 2015 roku wyniki Grupy Techmadex były w pełni konsolidowane w wynikach Grupy Zetkama. Opis końcowego rozliczenia zakupu większościowego pakietu Techmadex znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w nocy objaśniającej nr 4
- Projekt Masterform – zakup 80% akcji w kapitale zakładowym Masterform w dniu 25.08.2015 r. przez spółkę celową Masterform Grupa Zetkama (100% zależna od Zetkama). Z dniem 31.08.2015 r. nastąpiła konsolidacja bilansu otwarcia Masterform, a wyniki finansowe Masterform są konsolidowane przez Grupę od 01.09.2015 r. Opis prowizorycznego rozliczenia zakupu większościowego pakietu Masterform znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w nocy objaśniającej nr 4.
- Projekt Kuźnia Polska – w dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Emitenta, które podjęło uchwałę o połączeniu ze Spółką Przejmowaną. Rejestracja Połączenia nastąpiła dnia 2 listopada 2015 r. Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiła konsolidacja bilansu otwarcia Kuźni Polskiej, a wyniki finansowe Kuźni Polskiej są konsolidowane przez Grupę od 1 listopada 2015 r. Opis prowizorycznego rozliczenia zakupu większościowego pakietu Kuźnia Polska znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w noty objaśniającej nr. 4.
- Projekt Nieruchomościowy – z końcem września 2015 r. Grupa zakończyła proces reorganizacji prawnej, którego celem było zwiększenie efektywności zarządzania nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. W efekcie reorganizacji, nieruchomości o charakterze nieprodukcyjnym zostały wniesione aportem na podwyższenie kapitału zakładowego Siskin 5 S.K.A., która następnie dokonała ich sprzedaży na rzecz Zetkama Nieruchomości. Zetkama Nieruchomości została powołana w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości nieprodukcyjnych we władaniu jednego podmiotu ma na celu uzyskanie efektów synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostały odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek. Zetkama Nieruchomości przejęła nieruchomości gruntowe zabudowane i niezabudowane w Kłodzku, Ścinawce Średniej, Sosnowcu i Katowicach. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na

dzień wniesienia aportu wyniosła 9 689 tys. zł. Z końcem roku 2015 Zetkama Nieruchomości dokonała transakcji zbycia dwóch mieszkań. Efekt zbycia to 425 tys. zł. Łączna wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2015 wynosi 9 264 tys. zł

Do pozostałych ważnych informacji o sytuacji i zdarzeniach należy zaliczyć;

Umowy pożyczki udzielona przez Emitenta dla Zetkama Nieruchomości

- Spółka udzieliła dwie krótkoterminowe pożyczki dla Zetkama Nieruchomości: w dniu 5 października 2015 r. na kwotę 250 tys. zł. oraz w dniu 20 października 2015 r. na kwotę 500 tys. zł. Środki pozyskane z pożyczek będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności oraz kosztów związanych z transferem nieruchomości. Oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz marżę której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych.

Emisja obligacji – transakcja wewnątrzgrupowa

- W dniu 26 października 2015 r. Techmadex wyemitowała 7 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i o łącznej wartości nominalnej 3,5 mln zł. Obligacje zostały w całości objęte przez Emitenta. Środki pozyskane z emisji obligacji Techmadex przeznaczy na sfinansowanie umów handlowych.
- Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 25 stycznia 2016 r., z prawem do wcześniejszego wykupu całości lub części wyemitowanych obligacji. Obligacje podlegają oprocentowaniu w wysokości WIBOR 3M + marża, której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych, w stosunku rocznym liczonym od wartości nominalnej obligacji. Obligacje są zabezpieczone przez Techmadex na rzecz obligatariusza poprzez weksel własny in blanco, umowę rachunku zastrzeżonego, poprzez który Techmadex zobowiązała się do kierowania wszelkich kwot otrzymanych w związku z realizacją określonych umów handlowych oraz hipoteką na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Migdałowej 91.
- Techmadex w dniu 6 grudnia 2015 r., dokonał przedterminowego wykupu 2 obligacji, zaś 21 grudnia 2015 r. Techmadex dokonał wykupu 5 pozostałych obligacji.

Połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform

- W dniu 30 października 2015 został opublikowany plan połączenia pomiędzy Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform. Połączenie zostanie dokonane zgodnie z art. 492 § 1 K.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej tj. Masterform na spółkę przejmującą tj. Masterform Grupa Zetkama.
- Po rejestracji połączenia (zgodnie z uzgodnionym planem połączenia) Emitent będzie posiadać 75% udziału w kapitale zakładowym Masterform Grupa Zetkama. Dnia 7 stycznia 2016 r. zostały podjęte, odpowiednio przez walne zgromadzenie Masterform oraz zgromadzenie wspólników Masterform Grupa Zetkama uchwały o Połączeniu Masterform. Połączenie Masterform zostało zarejestrowane w dniu 29 stycznia 2016 roku.

Połączenie Zetkama S.A. oraz IDA K5 (uzyskanie kontroli nad Kuźnią Polską) oraz podwyższenie kapitału Emitenta i związana z tym zmiana Statutu Emitenta

- Dnia 2 listopada 2015 Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki.
- Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało dokonane w związku z połączeniem z IDEA K5, w wyniku czego Zetkama S.A. uzyskała kontrolę nad Kuźnią Polską (pakiet większościowy akcji Kuźni Polskiej stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5). W związku z połączeniem z IDEA K5 Emitent przejął zobowiązania Idea K5 z tytułu emisji obligacji serii B oraz serii C w kwocie ok 33,6 mln zł.
- Spółka powzięła informację, że w dniu 11 marca 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła memorandum informacyjne Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej dotyczącego emisji akcji serii F.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą zostały przedstawione w nocy objaśniającej nr 31.2 i 31.3 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

4.1. Produkty.

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubena Unia S.A. Grupa Zetkama jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna – MCS Sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego. Nabyta 29 grudnia 2011 roku spółka zależna Armak Sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie armatury przemysłowej. Obecnie Spółka weszła również na rynek elementów kutych (Kuźnia Polska S.A.) oraz specjalistycznej obróbki wiórowej (Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.). Od 1 stycznia 2015 Grupa rozszerzyła ofertę produktową automatykę przemysłową na bazie nowo nabytej spółki Techmadex SA.

Armatura przemysłowa

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie dla innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Elementy złączne

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

Zakres wymiarowy oferowanych wyrobów rozciąga się od M5 do M52 przy maksymalnej długości 700 mm zaś zakres własności mechanicznych produkowanych wyrobów to klasa od 4.6 do 12.9 w przypadku śrub i od 5 do 12 w przypadku nakrętek. Duży udział stanowią wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi wykonywanymi w kooperacji. W tym zakresie spółka oferuje między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne.

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

Podzespoły do motoryzacji

Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane przez MCS, Masterform oraz Kuźnię Polską. MCS jest producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywane z rur nierdzewnych. Zajmuje się również obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są przede wszystkim: branża motoryzacyjna, metalowa oraz pozostały przemysł. Elementy układów wydechowych będące głównym produktem MCS wykonywane są z rur stalowych nierdzewnych. MCS wykonuje zarówno rury gięte stanowiące łącznik pomiędzy tłumikiem, a kolektorem wydechowym samochodu, a także wychodzącą z tłumika rurę wydechową. Zasadniczą część produkcji stanowią rury perforowane oraz perforowane i kształtowane na końcach stanowiące wewnętrzny wkład tłumika wydechowego. W zakresie rur wykonywane są następujące typy:

- rury gięte
- rury gięte perforowane,
- rury perforowane proste,
- rury perforowane z kształtowanymi końcówkami,
- rury gięte wielokrotnie kształtowane,

- rezonatory wydechowe.

Drugą ważną linią produktową Spółki jest obróbka mechaniczna odlewów aluminiowych i żeliwnych. Obróbka odlewów odbywa się zawsze na zlecenie klienta. MCS specjalizuje się w obróbce wielkoseryjnych odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego, rolnictwa, budownictwa i innych branż przemysłowych. Produkowane wyroby charakteryzują się wysoką jakością wykonania, a jednocześnie najniższym poziomem brakowości. Niektórzy klienci, będący właścicielami oprzyrządowań odlewniczych i posiadający własny materiał do obróbki zlecają Spółce wykonanie usług obróbki powierzonych materiałów odlewniczych. Spółka rozszerza swoją aktywność w zakresie świadczenia usług, które mogą być wykonywane na posiadanym parku maszynowym.

Masterform produkuje komponenty które mają zastosowanie w najbardziej zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach w motoryzacji (samochodach ciężarowych i autobusach, komponentach do samochodów sportowych i luksusowych). Dzięki doświadczeniu i zaawansowanej technologii produkowane komponenty trafiają do czołowych globalnych odbiorców takich jak Rockwell Automation, Faurecia czy ETO Magnetic.

Kuźnia Polska specjalizuje się w produkcji odkuwek do motoryzacji w przedziale wagowym od 0,05 kg do 25 kg.

Na asortyment Kuźni Polskiej składają się:

- elementy zawieszenia: dźwignie, czopy, sworznie, tuleje,
- elementy układu kierowniczego: końcówki drążków kierowniczych, krzyżaki, przeguby,
- elementy układu napędowego: wały napędowe, złącza, końcówki złączy, krzyżaki, piasty,
- elementy silnika (osprzętu silnika): dźwigienki zaworowe, wsporniki,
- elementy skrzyni biegów: wałki główne i pośrednie, koła przekładniowe, pierścienie synchronizatora, tuleje.

Kuźnia wykonuje również usługi w zakresie wykonawstwa matryc, azotowania i śrutowania.

Komponenty dla przemysłu maszynowego

Komponenty dla przemysłu maszynowego wytwarzane są przez spółki MCS, Masterform, Zetkama i w mniejszym zakresie przez Kuźnię.

Masterform specjalizuje się w seryjnej obróbce części maszyn i urządzeń z wykorzystaniem technologii CNC (Computerized Numerical Control – komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych). Termin ten oznacza obróbkę materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń, pozwalającą na precyzyjne wykonanie w sposób powtarzalny często bardzo złożonych kształtów. Masterform wykonuje produkty z takich materiałów jak stale, stale nierdzewne i żaroodporne, brąz, miedź, aluminium, tworzywa, odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, oraz mosiądzu. Wyroby wykonywane są wraz z obróbką powierzchni: galwaniczną, lakierniczą i cieplną.

Automatyka przemysłowa

Automatyka przemysłowa jest nowym segmentem sprzedaży Spółki. Został on utworzony w 2015 roku na bazie obrotów nowo nabytej spółki Techmadex, która zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Spółka prowadzi działalność usługową oraz handlową. Wydzielony w strukturze organizacyjnej zespół doświadczonych inżynierów zajmuje się projektowaniem, montażem i uruchamianiem oprogramowania systemowego i wizualizacji, oraz instalacji elektrycznych oraz uruchomienia urządzeń, oraz dostawami elementów automatyki w tym sterowników, oprogramowania itp. Spółka zależna Techmadexu, GP Energia, dostarcza również rozwiązania z dziedziny automatyki przemysłowej w postaci kompletnych systemów sterowania, akwizycji, transmisji, wizualizacji danych SCADA dla potrzeb przemysłu gazowniczego oraz gospodarki wodno-ściekowej.

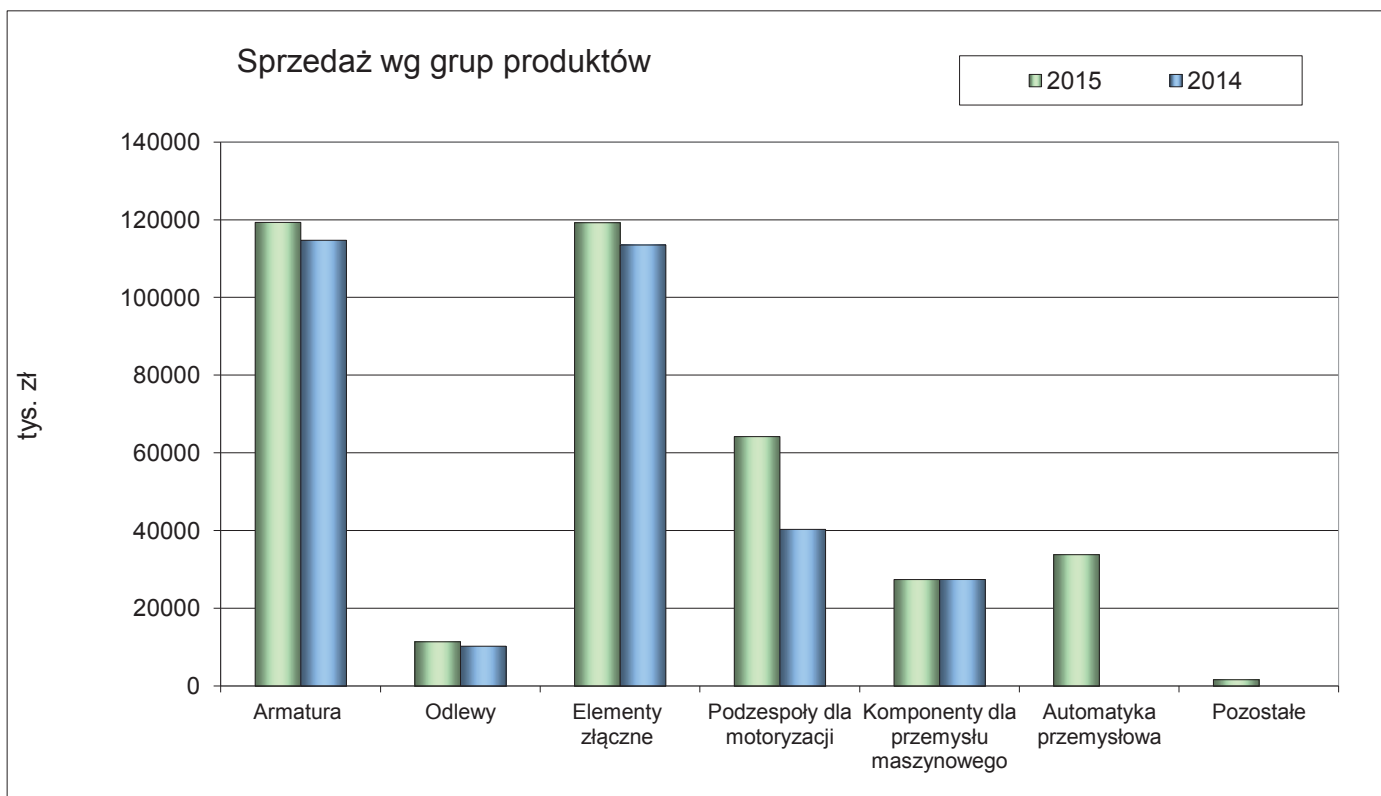
Techmadex oferuje ponadto takie usługi jak:

- pomiar i badania termowizyjne urządzeń elektrycznych (termografia w podczerwieni), wykrywanie nieszczelności instalacji gazowych, badanie ścian budynków,
- serwis i eksploatacja urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu.

Tabela nr 5. Działalność Grupy Zetkama w 2015 i 2014 roku w podziale na segmenty operacyjne

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2015r.	2014r.
Armatura przemysłowa	tys. zł	119.351	114.754
Odlewy	tys. zł	11.405	10.267
Elementy złączne	tys. zł	119.267	113.535
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	64.218	40.341
Komponenty dla przemysłu maszynowego	tys. zł	27.425	27.438
Automatyka przemysłowa	tys. zł	33.827	
Pozostałe	tys. zł	1.644	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	377.137	306.335

Sprzedaż Grupy Zetkama w roku 2015 wzrosła o 23% w stosunku do roku 2014.



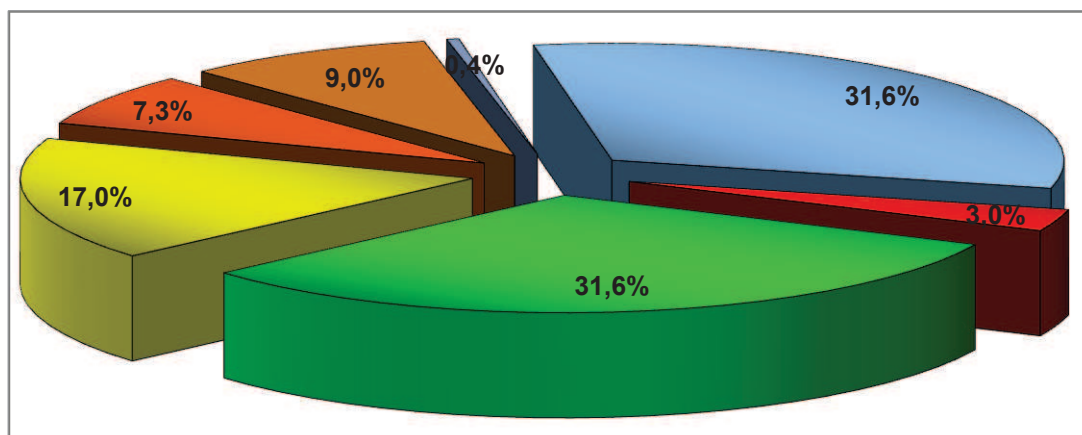
Sprzedaż Grupy Zetkama w 2015 roku wyniosła ogółem 377.137 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 31,6%
- odlewy 3,0%
- elementy złączne 31,6%,
- podzespoły dla motoryzacji 17,0%
- komponenty dla przemysłu maszynowego 7,3%
- automatyka przemysłowa 9,0%.
- pozostałe 0,4%

Struktura wg segmentów operacyjnych

- Armatura
- Elementy złączne
- Komponenty dla przemysłu maszynowego
- Pozostałe
- Odlewy
- Podzespoły dla motoryzacji
- Automatyka przemysłowa



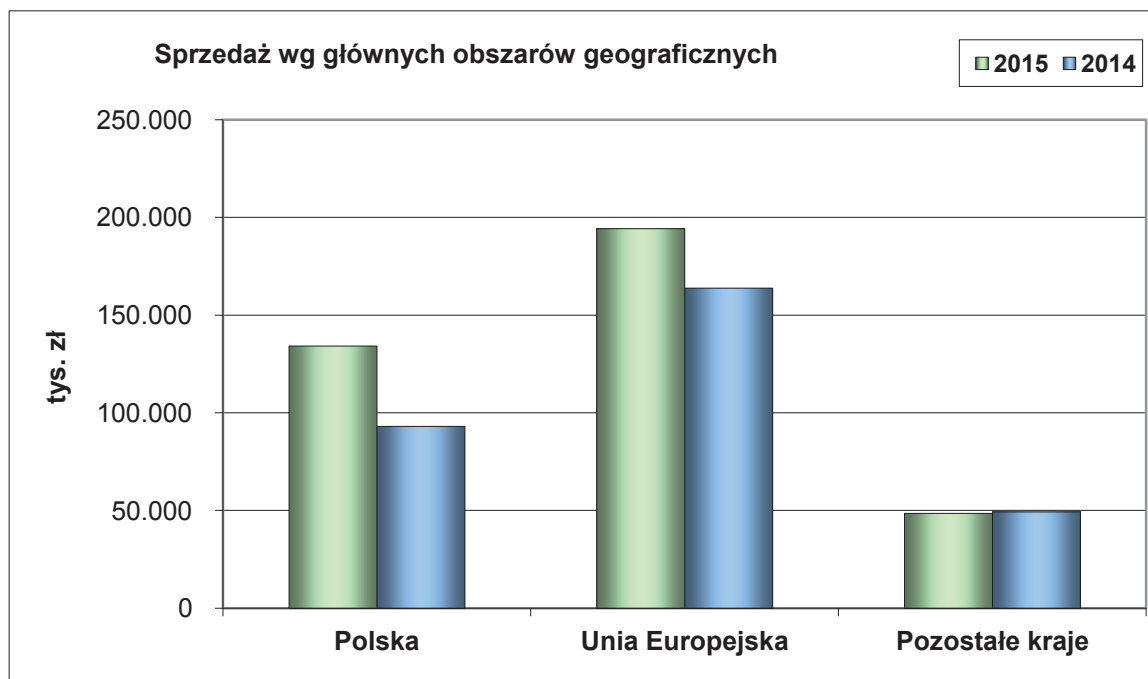
Największym segmentem operacyjnym Grupy w 2015 r. była armatura przemysłowa z przychodami ze sprzedaży wynoszącymi 119.351 tys. zł. Drugą największą pozycją pod tym względem był segment elementów złącznych, z których sprzedaży odnotowano przychód w wysokości 119.267 tys. zł. Segment podzespoły dla motoryzacji miał 17% w strukturze sprzedaży Grupy jakkolwiek ze względu na przejęcie Masterform i Kuznia Polska segment ten zyska na znaczeniu w roku 2016.

4.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2015	2014	<i>Dynamika</i>
Polska	134.241	93 122	44 %
Unia Europejska	194.293	163.859	19 %
Pozostałe kraje	48.603	49.354	-2 %
Sprzedaż razem	377.137	306.335	23 %



W 2015 r. do największych odbiorców Grupy w Unii Europejskiej, wyłączając Polskę należały: Niemcy, Czechy, Włochy, Holandia i Finlandia. Wśród głównych kierunków eksportu w 2015 r., w gronie pozostałych krajów należy wymienić Rosję, Ukrainę, Białoruś, Indonezję i Szwajcarię.

4.3. Zaopatrzenie.

Grupa Zetkama zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. Od roku 2008 Grupa zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Spółki narażonej na ryzyko. Grupa Zetkama prowadzi stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze spółkami Grupy.

W roku 2015 Grupa zaczęła wprowadzać nową Strategię Zakupową polegającą na konsolidacji zakupów pomiędzy spółkami Grupy Zetkama, skutkującą zmniejszeniem liczby kwalifikowanych dostawców na rzecz zwiększenia siły nabywczej. Działanie takie ma na celu optymalizację kosztów zakupu oraz zmniejsza ryzyko związane z obniżeniem jakości kupowanych produktów. Ekonomia skali pozytywnie wpływa na kondycję firmy, przynosząc redukcję zasobów wymaganych do składania zamówień oraz zarządzania obszarem zakupowym. Poprzez takie działania spółki Grupy mają również możliwość zmniejszenia wielkości zapasów magazynowych poprzez częściowe rozłożenie ich na dostawców oraz redukcji ryzyka związanego z nieterminowym otrzymaniem zamówionych produktów. Nowo podpisane umowy handlowe z dostawcami gwarantują Grupie nieprzerwane dostawy po optymalnych kosztach, minimalizując w ten sposób ryzyko nieterminowych realizacji kontraktów dla Klientów.

SYTUACJA FINANSOWA

Opis wybranych danych finansowych i charakterystyka sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2015 w porównaniu z danymi na 31 grudnia 2014.

5.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2015 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 23% do poziomu 377 137 tys. zł. W tym czasie koszty własne sprzedaży wzrosły o 27% do poziomu 292 562 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 84 576 tys. zł i był o 9 317 tys. zł wyższy niż w 2014 r. (75 259 tys. zł).

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w 2015 r. wyniósł 38 420 tys. zł i był wyższy o 12% w porównaniu z wynikiem z roku 2014 (34 269 tys. zł). W 2015 r. Grupa odnotowała również wzrost zysku netto o 12% do poziomu 33 490 tys. zł w porównaniu do 2014 r. (29.857 tys. zł).

Wynik EBTDA Grupy za rok 2015 wy wyniósł 52 355 tys. zł i w porównaniu z kwotą 44 051 tys. zł w roku 2014 był o 19% wyższy. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA została osiągnięta na poziomie 14%, a rentowność netto na poziomie 9%.

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

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	377.137	306.335
Przychody ze sprzedaży produktów	307.268	274.837
Przychody ze sprzedaży usług	24.459	4.441
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	45.410	27.057
Koszt własny sprzedaży	292.562	231.127
Koszt sprzedanych produktów	231.948	209.959
Koszt sprzedanych usług	23.690	1.894
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	36.924	19.223
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	84.576	75.259
Koszty sprzedaży	21.462	19.766
Koszty ogólnego zarządu	24.928	19.836
Pozostałe przychody operacyjne	4.841	1.038
Pozostałe koszty operacyjne	4.607	2.426
Zysk z tytułu okazijnego nabycia		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38.420	34.269
Przychody finansowe	1.867	2.727
Koszty finansowe	2.355	1.079
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37.932	35.917
Podatek dochodowy	4.442	6.060
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	33.490	29.857
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom jednostki dominującej	33.368	29.624
- akcjonariuszom niekontrolującym	122	233
Zysk netto na 1 akcję zwykłą w zł	6,42	6.04

W 2015 r. Grupa zrealizowała szereg projektów akwizycyjnych i rozwojowych mających na celu wzrost skali działania, wzrost sprzedaży, marż operacyjnych i wyniku netto. W 2015 roku skład Grupy powiększył się o trzy nowe podmioty: Grupa Techmadex – konsolidacja wyników Grupy Techmadex rozpoczęła się od 1 stycznia 2015; Masterform – bilans otwarcia i konsolidacja wyników od 1 września 2015 i Kuźnię Polska, której wyniki były konsolidowane od 1 listopada 2015. Wyniki trzech spółek prezentowane są poniżej.

Dane dotyczące przychodów i zysków netto Grupy Techmadex w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	1 styczeń 2015 do 31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży	26 335
Strata netto	(723)

Dane dotyczące przychodów i zysków netto Masterform SA w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	1 września 2015 do grudnia 2015	1 styczeń 2015 do 31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży	10 948	32 666
Zysk (strata) netto	1 127	3 203

Dane dotyczące przychodów i zysków netto Kuźnia Polska SA w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	01-lis-15 do grudnia 2015	01-sty-15 do 31 grudnia 2015
Przychody ze sprzedaży	21 156	174 793
Zysk (strata) netto	1 336	15 723

Grupa prowadziła również geograficzną dywersyfikację przychodów ze sprzedaży. Spółki Grupy aktywnie poszukiwały kontraktów poza Europą. W segmencie armatury i odlewów w 2015 r. Grupa osiągała przychody ze sprzedaży z ok. 70 rynków zbytu. W 2015 r. Grupa konsekwentnie realizowała strategię rozwoju w branży armaturowej poprzez implementację nowych rozwiązań konstrukcyjnych i

technologicznych, wdrażanie nowych projektów z zakresu R&D, które umożliwiały rozszerzenie oferty o doskonalsze technologicznie produkty. W branży motoryzacyjnej Grupa pozyskała nowych partnerów, stając się kwalifikowanym dostawcą dla wiodących podmiotów na rynku automotive. W segmencie elementów złącznych Grupa rozszerzyła działalność na nowe rynki zbytu oraz wprowadziła nowe produkty. W 2015 r. Grupa kontynuowała procesy optymalizacji i doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości.

5.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Poniższa tabela przedstawia bilans Grupy Zetkama na koniec roku 2015 i 2014.

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

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	85.019	6.405
Wartości niematerialne	24.529	14.529
Rzeczowe aktywa trwałe	237.684	127.949
Nieruchomości inwestycyjne	9.264	5.849
Inwestycje w jednostkach zależnych		-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		579
Należności i pożyczki	197	139
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	105	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28	37
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Aktywa trwałe	356.826	155.492
Aktywa obrotowe		
Zapasy	79.579	42.960
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74.069	61.000
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	135	85
Pożyczki	1.933	163
Pochodne instrumenty finansowe	13	154
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3.932	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.785	5.360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.329	32.635
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa obrotowe	181.775	142.357
Aktywa razem	538.601	297.849

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Na dzień 31.12.2015 Suma bilansowa Grupy wynosiła 538 601 tys. zł i uległa znaczącemu podwyższeniu o kwotę 240 752 tys. zł z poziomu 297 849 tys. zł na koniec roku 2014. Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na 31.12.2015 wyniosła 365 693 tys. zł i wzrosła o 176 600 tys. zł w stosunku do 31.12.2014. Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 31.12.2015 wyniosła 172 908 tys. zł i była wyższa o 64 152 tys. zł. w porównaniu z 31.12.2014.

Aktywa trwałe Grupy na 31.12.2015 r. wyniosły 356 826 tys. zł, co oznacza wzrost o 129 % w porównaniu z 31.12.2014 r. Największymi pozycjami w aktywach trwałych Grupy były rzeczowe aktywa trwałe (237 684 tys. zł), wartości niematerialne i prawne stanowią kwotę (24 529 tys. zł). Ponadto, na 31.12.2015 r. nastąpił znaczący wzrost wartości firmy z 6.405 tys. zł na 31.12.2014 r. do 85 019 tys. zł, która wynikała z przejęcia akcji Masterform oraz przejęcia kontroli nad spółką Kuźnia Polska SA. Na 31.12.2015 r. nastąpił również wzrost aktywów obrotowych Grupy do poziomu 181 775 tys. zł z poziomu 142 357 tys. zł na koniec roku 2014 roku. Na wzrost majątku obrotowego największy wpływ miał wzrost stanu zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w wyniku konsolidacji nowo nabytych spółek.

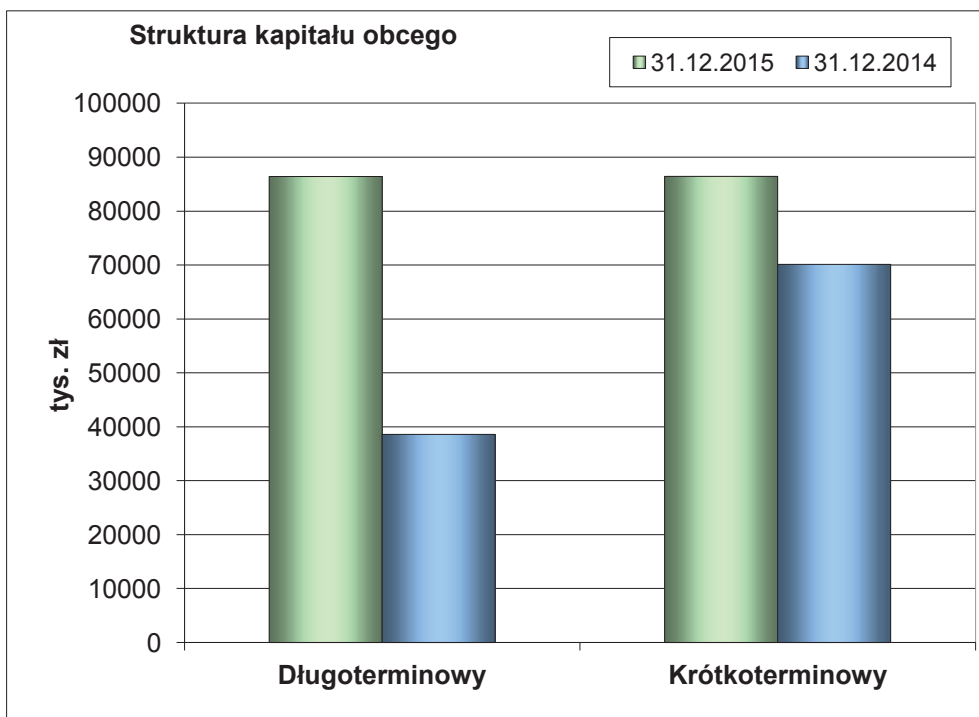
PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	1.335	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	164.211	31.843
Pozostałe kapitały	682	(14)
Zyski zatrzymane:	178.963	147.863
- zysk (strata) z lat ubiegłych	145.595	118.239
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	33.368	29.624
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	345.191	180.873
Udziały niedające kontroli	20.502	8.420
Kapitał własny	365.693	189.093
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	55.223	27.560
Leasing finansowy	6.929	454
Pochodne instrumenty finansowe		

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe zobowiązania	118	559
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.791	6.228
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8.476	3.808
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.905	
Zobowiązania długoterminowe	86.442	38.609
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53.425	42.803
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.303	1.427
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8.794	10.696
Leasing finansowy	2.759	378
Pochodne instrumenty finansowe	95	10
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14.215	6.107
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	449	2.573
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.305	6.153
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania krótkoterminowe	86.466	70.147
Zobowiązania razem	172.908	108.758
Pasywa razem	538.601	297.849

SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na koniec roku 2014 należy wymienić wzrost kapitału własnego o 176 600 tys. zł mln zł głównie z tytułu nowej emisji akcji serii F oraz zakumulowanego zysku za rok obrotowy 2015. Zobowiązania i rezerwy (w tym zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek) wzrosły w stosunku do roku 2014 o 64 152 tys. zł.

Kapitały własny na dzień 31.12.2015 roku wynosił 365.693 tys. zł.



Analiza struktury kapitałów wskazuje na spadek udziału zadłużenia (zobowiązań) w finansowaniu działalności Grupy z 37% w roku 2014 do 32% w roku 2015 (tj. o 5%).

5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

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

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2015	2014
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	431.666	220.500
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	95.309	72.210
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	6,2%	9,9%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,1%	11,7%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,9%	9,7%
6. Rentowność brutto na sprzedaży; wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto	22,4%	23,6%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	96,7%	115,0%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	32,1%	36,9%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	66,3%	52,4%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	83,9%	76,4%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	17,7%	24,1%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,10	2,02
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,18	1,42
14. Rotacja należności – dni; należność na dzień bilansowy * liczba dni / sprzedaż netto	72	73
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	99	68
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	67	68

Wskaźniki rotacji dla poszczególnych komponentów w kapitale obrotowego (należności, zapasy, zobowiązania) są kalkulowane wg stanu bilansowego na koniec roku 2015 wg definicji podanej w tabeli. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań utrzymują się na poziomie wskaźnika z roku ubiegłego przy wzroście wskaźnika rotacji zapasów. Wzrost wskaźnika zapasów wynika głównie z konsolidacji stanów zapasów nowo nabytych spółek w kwocie 27, 2 mln zł (Masterform – 6 mln i Kuznia Polska 21,2 mln).

Wskaźniki rentowności obniżyły się w porównaniu z rokiem 2014. Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2014 i wskazuje na niższy udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Grupy. Aktywa trwałe są prawie w całości finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2015 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Grupa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową przedsiębiorstwa. Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Spółka oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Spółka zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Spółka oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,5.

Grupa okresowo monitoruje dług netto, zadłużenie netto oraz wskaźnik zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA.

Tabela: Zysk operacyjny Grupy powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

tys. zł	2015	2014	2013	2012
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	38 420	34 269	29 684	29 122
Amortyzacja	13 935	9 981	8 952	8 987
EBITDA	52 355	44 250	38 636	38 109

Źródło: Spółka

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację w latach 2012-2014 wyniósł odpowiednio 38.109 tys. zł w 2012 r., 38.636 tys. zł w 2013 r. i 44.250 tys. zł w 2014 r. Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, oraz wartości niematerialne w 2015 r. wyniosły 13 935 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 r. odpisy amortyzacyjne były o 3 954 tys. zł niższe. Z kolei, zysk z działalności operacyjnej w 2015 r. był o wyższy o 4 151 tys. zł niż w analogicznym okresie w 2014 r. W wyniku powyższych zysk operacyjny powiększony o amortyzację w 2015 r. był wyższy o 18% w porównaniu do 2014 r.

Tabela: Dług netto Grupy

tys. zł	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 223	27 560	11 600	19 413
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8 794	10 696	17 765	22 937
Leasing finansowy długoterminowy	6 929	454	445	618
Leasing finansowy krótkoterminowy	2 759	378	626	857
Zobowiązania warunkowe	3 704**	525*	0	0
Dług oprocentowany	77 409	39 613	30 436	43 825
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 329	32 635	20 341	19 684
Dług netto	59 080	6 978	10 095	24 141

Algorytm wyliczania wskaźników:

$$\text{Dług netto} = \text{kredyty i pożyczki długoterminowe} + \text{leasing finansowy długoterminowy} + \text{kredyty i pożyczki krótkoterminowe} + \text{leasing finansowy krótkoterminowy} + \text{zobowiązania warunkowe} - \text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}$$

**Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2014 r. uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Zetkama a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w związku z zakupem akcji Techmadex w wysokości 525 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014 r.*

***Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2015 r. uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej z BR Capital sp. z o.o. w związku z zakupem akcji Masterform w wysokości 3.704 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2015 r. Ze względu na niske prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty dla kluczowych akcjonariuszy Techmadex a tym samym spełnienia warunków ujęta wartość godziwa tej dopłaty na moment bilansowy ujęta jest w kwocie zero.*

5.4. Kredyty i pożyczki

Szczegółowe informacje dotyczące kredytów znajdują się w nocie 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Poniższa tabela przedstawia kluczowe informacje o bankowych zobowiązaniach kredytowych.

Kredyty spółek GRUPY tys. PLN / EUR

Spółka	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Nominał Wartość początkowa kredytu	Zadłużenie na 31.12.2015	Termin spłaty
ZETKAMA	Inwestycyjny	EUR	2 683	2 388	31.12.2019
ZETKAMA	Inwestycyjny	EUR	2 023	571	30.09.2016
ZETKAMA	Średnioterminowy	EUR	1 300	180	30.09.2016
ZETKAMA R&D	Inwestycyjny	PLN/EUR	5 500	1120 / 740	31.12.2020
MCS	Inwestycyjny	EUR	455	354	30.04.2019
MCS	Inwestycyjny	EUR	1 080	935	30.04.2019
MCS	Inwestycyjny	EUR	1 290	780	28.11.2017
ŚRUBENA	Cash Pool	PLN	4 000	6 254	30.06.2016
ŚRUBENA	Obrotowy	EUR	1 000	861	27.07.2018r
ŚRUBENA	Inwestycyjny	EUR	1 000	415	Do 04.11.2020
Kuźnia Polska	Inwestycyjny	PLN	18 175	14 540	29.11.2019
Kuźnia Polska	linia wielocelowa	PLN	20 000	0	w II ratach 29-11-2016 i 29-11-2017
Kuźnia Polska	Inwestycyjny	PLN	10 150	4 836	29.11.2019
Masterform GZ	Inwestycyjny	EUR	3 813	3 612	30.09.2022
Masterform	Inwestycyjny	EUR	750	648	21.10.2022
Masterform	Obrotowy	PLN/EUR sublimit do 1 500 000 EUR	6 000	1 244	20.10.2017
Masterform	Pożyczka długoterminowa	PLN	271	148	05.08.2018

W celu optymalizacji kosztów finansowania i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie, Zetkama, jako Lider zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 20 grudnia 2013 roku umowę struktury Cash pooling, do której to umowy pozostałe spółki Grupy na podstawie odrębnych porozumień przystąpiły, jako jej Uczestnicy. Umowa była w sile przez cały rok 2015 i zapadalność umowy upływa z dniem 30.06.2016.

Strony Przystępujące (Uczestnicy), dzięki uczestnictwu w strukturze Cash pooling, uzyskują także dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 8 mln zł na finansowanie bieżącej działalności. Umowa kredytowa pozostaje w ścisłym powiązaniu ze strukturą Cash pooling. W styczniu 2014 roku została podpisana umowa pomiędzy Zetkamą, jako Liderem struktury Cash poolingowej a pozostałymi Uczestnikami mająca na celu:

1. Uregulowanie zasad wzajemnych rozliczeń pomiędzy Liderem oraz Uczestnikami z tytułu udziału w strukturze Cash pooling.
2. Uregulowanie zasad zabezpieczenia zobowiązań wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego Liderowi kredytu bankowego
3. Zasad rozliczenia kosztów związanych z uczestnictwem w strukturze cash pooling.

Pożyczki udzielone Towarzystwu Opieki na Niepełnosprawnymi w Ustroniu

Łączna kwota pożyczek udzielonych dla Towarzystwu Opieki na Niepełnosprawnymi w Ustroniu przez spółki Grupy Zetkama wskazane w poniższej tabeli wyniosły 1 750 tys. zł. Pożyczki są nieoprocentowane. Dotyczą współfinansowania budowy Ośrodka Edukacyjno-Rehabilitacyjno-Wychowawczego służącego jako baza do prowadzenia interdyscyplinarnego wsparcia dla osób z niepełnosprawnością, chorych lub potrzebujących różnorodnych form pomocy. W przypadku spełnienia kryteriów zawartych w umowie pożyczek zostaną one przekształcone odrębne umowy na darowizny. Warunki umowy zawierają wymóg uzyskania przez Pożyczkobiorcę do dnia 30 kwietnia 2016 roku dofinansowania w kwocie równej połowie szacowanych całkowitych kosztów na realizację Inwestycji oraz realizację inwestycji zgodnej z harmonogramem i udokumentowanymi kosztami. W przypadku braku realizacji wymogów pożyczki będą podlegały zwrotowi.

Pożyczkodawcy	Kwota pożyczki – tys. zł	Data zawarcia	Okres trwania
ZETKAMA S.A.	450	24.11.2015	30.04.2016
ŚRUBENA UNIA S.A.	450	24.11.2015	30.04.2016
KUŹNIA POLSKA S.A.	450	24.11.2015	30.04.2016
MCS SP. Z O.O.	150	24.11.2015	30.04.2016
TECHMADEX S.A.	100	24.11.2015	30.04.2016
MASTERFORM S.A.	150	24.11.2015	30.04.2016
Łącznie	1 750	24.11.2015	30.04.2016

5.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

Pełny opis pozycji pozabilansowych obejmujący sprawy sądowe, udzielone gwarancje znajdują się w rozdziale 27 do Skonsolidowanego Sprawozdanie Finansowego Grupy Zetkama za rok obrotowy 2015.

Udzielone przez Zetkama SA poręczenia i gwarancje prezentowane są poniżej. Poręczenie udzielone na rzecz Masterform Grupa Zetkama (spółka celowa powołana na rzecz zakupu Masterform SA) wiązało się zaciąganiem kredytu akwizycyjnego w banku ING na sfinansowanie zakupu pakietu większościowego w Masterform.

w tys. zł		
	31-12-2015	31-12-2014
a) MCS Sp. z o.o	1.456	1.941
b) Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o..	16.130	
RAZEM	17.586	1.941

5.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2015 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Realizacja 2015 rok	Prognoza na rok 2015	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	377 137	377 200	-63
EBITDA	52 355	51 200	1 155
Zysk netto	33 490	33 000	490

Grupa zrealizowała założenia prognozy a odchylenia są mało istotne.

5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

W ramach realizacji strategii i rozwoju działalności, Grupa planuje w latach 2016-2018 dokonać inwestycji w istniejące segmenty działalności operacyjnej. Do segmentów, w których Grupa planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne zaliczają się: segment armatury i odlewów, segment elementów złącznych oraz segment podzespołów dla motoryzacji.

Tabela: Planowane nakłady inwestycyjne Grupy na lata 2016-2018*

Segment	mln zł
Armatura i odlewy	30-40
Elementy złączne	20-25
Produkcja podzespołów dla motoryzacji	60-75
Razem	110-140

*Planowane nakłady inwestycyjne na lata 2016-2018 zamieszczone w tabeli nie ujmują nakładów związanych z obszarem badań i rozwoju w poszczególnych segmentach operacyjnych oraz potencjalnych nakładów inwestycyjnych związanych z akwizycjami Grupy.

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono kluczowe planowane nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach operacyjnych.

Armatura i odlewy

W ramach segmentu armatury i odlewów Grupa planuje dokonać modernizacji odlewni i rozwoju produkcji armatury oraz wdrożenie nowego systemu planowania zasobów przedsiębiorstwa (ang. enterprise resource planning – ERP). W 2016 r. w segmencie armatury i odlewów Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 19 mln zł. Planowane nakłady inwestycyjne mają na celu modernizację obecnego parku maszynowego oraz zwiększenie zdolności produkcyjnych. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- wdrożenia nowego systemu ERP,
- rozbudowy i modernizacji malarni zakładowej,
- zakup centrum Okuma MA600
- zakup obrabiarki Okuma
- zakup maszyny Fanuc
- zakup zalewarki na linię DISA
- prace badawczo rozwojowe (nowe produkty, nowe technologie)

Elementy złączne

W ramach segmentu elementów złącznych Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w zakresie modernizacji i optymalizacji procesów produkcyjnych zakładu. W 2016 r. w segmencie elementów złącznych Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 15,3 mln zł. Planowane nakłady mają na celu modernizację i optymalizację procesów produkcyjnych. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- zakup linii taśmowej do obróbki cieplnej,
- automatyczna tłocznia na zimno,
- zakup redukowarki mechanicznej
- zakup automatycznej gwinciarki nakrętek

Podzespoły dla motoryzacji

W segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji Grupa planuje rozbudowę mocy produkcyjnych w Masterform, wymianę i modernizację parku maszynowego w Kuźnia Polska oraz rozwój mocy produkcyjnych oraz wdrożenie nowych projektów w MCS. Planowane nakłady na rozbudowę mocy produkcyjnych w Masterform w latach 2016-2018 wynoszą ok. 15 mln zł. Z kolei, szacowane przez Zarząd nakłady na wymianę i modernizację parku maszynowego w Kuźni Polskiej wynoszą ok. 40-60 mln zł. W 2016 r. w segmencie podzespołów dla motoryzacji Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 23,6 mln zł. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- zakup centrów frezarskich
- zakup automatów tokarskich

- zakup giętarki elektrycznej
- zakup wielozadaniowych centrów CNC

Ponadto, Grupa zamierza ponieść część wydatków inwestycyjnych na badania i rozwój oraz akwizycje w istniejących segmentach rynkowych. Szacowane nakłady inwestycyjne w obszarze badań i rozwoju dotyczą przede wszystkim segmentu armatury i odlewów. W ramach tego segmentu, Grupa planuje rozwój produktowy automatyki przemysłowej przy wsparciu ze środków pochodzących z dotacji UE. Grupa nie wyklucza ponadto akwizycji w celu zwiększenia udziałów rynkowych w istniejących segmentach operacyjnych oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży i osiągniętych marż.

Inwestycje w majątek produkcyjny Grupa zamierza sfinansować własnymi środkami. Obecny poziom zadłużenia i perspektywa generowania wolnych przepływów gotówkowych dają również możliwość skorzystania z kredytów bankowych.

5.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Grupę marże.

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

6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wahań kursów walutowych, Grupa może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów, finansowanie w EUR) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.
- Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem.
- W ocenie Grupy ryzyko zmiany stopy procentowych jest na akceptowalnym poziomie w stosunku do rentowności prowadzonej działalności.
- Ryzyko związane ze zmianami norm w uregulowaniach prawnych dotyczących ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Grupę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Spółki Grupy utrzymuje system Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych oraz ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Grupa zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w siedzibie Spółek Grupy.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy. Konflikt Rosja-Ukraina a co za tym idzie pogorszenie koniunktury w Rosji i na Ukrainie może przyczynić się do ograniczenia dynamiki eksportu do tych krajów. Jednakże dywersyfikacja geograficzna kontrahentów oraz permanentne poszukiwania nowych rynków zbytu powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

Szczegółowy opis ryzyk i sposobów zarządzania nimi został opisany w nocie 28 w sprawozdaniu skonsolidowanym

6.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Grupa realizuje strategię, która ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy. Podstawowym celem strategii jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Grupy będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje. W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupa podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- wzmocnienia marki oferowanego produktu,
- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji wyrobów (standardowej i zaawansowanej technologicznie),
- rozszerzenia rynków zbytu zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej,
- koncentrowania się na produktach, na których uzyskiwane są najwyższe marże przy jednoczesnym ograniczeniu mało rentownej produkcji,
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego,
- doskonalenia jakości produkowanych wyrobów,
- ciągłej optymalizacji procesów produkcyjnych - redukcja kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych,
- pozyskiwania nowych projektów, które zagwarantują długoterminowy rozwój Grupy i doprowadzą do optymalnego wykorzystania wszystkich możliwości wytwórczych.

W dniu 2 listopada 2015 r. nastąpiła rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia Emitenta oraz IDEA K5 – Emitent uzyskał kontrolę nad Kuźnią Polską (której większościowy pakiet akcji stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5). Emitent dokonał akwizycji celem wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w segmencie podzespołów dla motoryzacji i osiągnięcia silnej pozycji rynkowej w Europie jako certyfikowany dostawca dla motoryzacji.

Zarząd Emitenta spodziewa się wystąpienia efektów synergii w następujących obszarach:

- proces zakupów (przede wszystkim zakupy stali, energii oraz narzędzi do obróbki),
- nowoczesne technologie produkcyjne,
- systemy organizacji i zarządzania,

- sprzedaż i marketing,
- finanse.

Ponadto, Zarząd Emitenta identyfikuje możliwość rozszerzenia mocy produkcyjnych i zwiększenia sprzedaży w następujących obszarach:

- technologia kucia na gorąco,
- obróbka materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń - obróbka CNC (ang. computerized numerical control),
- pozyskanie nowych odbiorców komponentów dla motoryzacji.

Bezpośrednie włączenie Kuźni Polskiej w strukturę Grupy pozwoliło na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy. Akwizycja stworzyła możliwość dotarcia zarówno Kuźni Polskiej, jak i spółkom Grupy do nowych odbiorców, z którymi uprzednio nie posiadali relacji handlowych, co powinno w ocenie Zarządu Emitenta przyczynić się do zwiększenia wolumenu sprzedaży Grupy. Powstała również możliwość wymiany know – how pomiędzy Śrubeną Unia a Kuźnią Polską (jako podmiotami wykorzystującymi zbliżone technologie w procesach produkcyjnych). Dodatkowo nastąpiło wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych dla Śrubena Unia oraz dla Kuźni Polskiej, co pozwala na redukcję kosztów z tym związanych.

W procesie planowania finansowego na rok 2016 zidentyfikowano liczne inicjatywy w obszarze zamówień produkcyjnych, zakupów i technologii produkcji, które będą realizowane w 2016 r. W obszarze finansów realizowane są inicjatywy konsolidacji relacji bankowych i wdrożenia polityki zabezpieczeń walutowych. Zarówno Masterform, jak i Kuźnia Polska S.A. przechodzą na sprawozdawczość w układzie jednostkowym na zasady MSR / MSSF w 2016 r.

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

Na dzień 31.12.2015 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 6.676.854 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 13. Dane na dzień 31.12.2014

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
Jan Jurczyk	595.496	595.496	8,92%	8,92%
Maciej Jurczyk	651.626	651.626	9,76%	9,76%
Tomasz Jurczyk	718.808	718.808	10,77%	10,77%
Jakub Jurczyk	398.277	398.277	5,97%	5,97%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	5,86%	5,86%
Avallon MBO S.A.	694.620	694.620	10,40%	10,40%
Nationale Nederlanden OFE	424.432	424.432	6,36%	6,36%

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2015r.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2015 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2014 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	139.201	90.000	49.201
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	27.809	35.902	- 8.093
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	595.496	410.876	184.620
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	718.808	406.770	312.038

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 21 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 21 marca 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.
ŚCINAWKA ŚREDNIA, 3 MAJA 12

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015

WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	5
2. Struktura Grupy Kapitałowej	5
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	7
5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej	7
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	9
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2. Dokumentacja konsolidacyjna	9
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	10
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	11

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2015

1. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
6. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości
oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2015

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest ZETKAMA S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ulicy 3 Maja 12. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające

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

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2015 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 10524

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Marcin Diakonowicz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 21 marca 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca działa pod firmą ZETKAMA S.A. (dalej „Spółka Dominująca”). Siedzibą Spółki jest Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy IX, Wydział Gospodarczy Rejestrowy dla Wrocław-Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem KRS 0000084847.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 1.335 tys. zł i dzielił się na 6.676.854 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W badanym okresie Spółka Dominująca prowadziła działalność głównie w zakresie:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-----------------|-----------------------|
| – Leszek Jurasz | – Prezes Zarządu, |
| – Jerzy Kozuch | – Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 21 marca 2016 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Śrubena Unia S.A. ul. Grunwaldzka 5, 34-300 Żywiec	100%	Deloitte Polska z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.; nie wydana opinia do dnia badania	31.12.2015
MCS Sp. z o.o. ul. Strażacka 43, 44-240 Żory	100%	Deloitte Polska z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.; nie wydana opinia do dnia badania	31.12.2015
Armak Sp. z o.o. Ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	98,82%	Deloitte Polska z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.; nie wydana opinia do dnia badania	31.12.2015
ZETKAMA R&D Sp. z o.o. ul. 3 maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. ul. Mikulicza 6a, 41-200 Świebodzice	100%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015
Masterform S.A. ul. Mikulicza 6a, 41-200 Świebodzice	80%	Deloitte Polska z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.; nie wydana opinia do dnia badania	31.12.2015
Kuźnia Polska S.A. ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów	94,11%	Deloitte Polska z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.; opinia bez zastrzeżeń.	31.12.2015
ZETKAMA Nieruchomości Sp. z o.o. ul. Cechowa 6/8, 43-300 Bielsko-Biała	100%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015
Techmadex S.A. ul. Migdałowa 91, 02-796 Warszawa	51,02%	Deloitte Polska z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.; nie wydana opinia do dnia badania	31.12.2015
GP Energia Sp. z o.o. ul. Pułaskiego 26C/2, Białystok	45,92%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015
BioGP Energia Sp. z o.o. ul. Pułaskiego 26C/2, Białystok	34,02%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015
Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	100%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015
Siskin 5 Sp. z o.o. ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	100%	Sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	31.12.2015

W badanym roku obrotowym Spółka Dominująca włączyła do konsolidacji następujące jednostki: Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o., Masterform S.A., Kuźnia Polska S.A., ZETKAMA Nieruchomości Sp. z o.o., Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna, Siskin 5 Sp. z o.o. Efekt zmian w strukturze grupy został opisany w nocie 2 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2014 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 29.857 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 8 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 czerwca 2015 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17 lipca 2015 roku, zawartej pomiędzy Spółką Dominującą a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marcina Diakonowicza (nr ewidencyjny 10524) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 26 do 30 października 2015 roku, od 8 do 12 lutego 2016 roku oraz poza siedzibą Spółki Dominującej do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 21 marca 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Przychody ze sprzedaży	377.137	306.335
Koszty działalności operacyjnej	338.952	270.678
Wynik na działalności operacyjnej	38.420	34.269
Zysk (strata) netto	33.490	29.857

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Zapasy	79.579	42.960
Należności z tytułu dostaw i usług	69.132	54.169
Aktywa obrotowe	181.775	142.357
Suma aktywów	538.601	297.849
Kapitał (fundusz) własny	365.693	189.093
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne)	86.466	70.147
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42.598	37.125
Suma zobowiązań i rezerw	172.908	108.756

<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
– rentowność sprzedaży	10%	11%
– rentowność netto kapitału własnego	10%	19%
– wskaźnik rotacji majątku	0,70	1,03
– wskaźnik rotacji należności w dniach	55	55
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	42	42
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	65	54

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	32%	37%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	68%	63%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	95.309	72.210
– wskaźnik płynności	2,10	2,03
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,18	1,42

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2015 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży i rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- wzrost wskaźnika rotacji zapasów, przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika rotacji należności i zobowiązań w dniach na poziomie roku ubiegłego,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost kapitału obrotowego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 538.601 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku o 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie 33.490 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 33.972 tys. zł.
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 176.600 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14.306 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- obliczenia wartości firmy,
- obliczenia udziałów niedających kontroli.

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła kontynuację działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Zarząd Spółki Dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 10524

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Marcin Diakonowicz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 21 marca 2016 roku