

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA ROK OBROTOWY 2014
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2014 R.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	68
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	113

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!
Akcjonariusze!

Mam przyjemność przedstawić państwu sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZETKAMA opisujące dokonania minionego roku. W 2014 roku nasza Grupa Kapitałowa kontynuowała rozpoczęte we wcześniejszych latach działania optymalizacyjne i rozwojowe, intensywnie budowała swoją działalność na rynkach zagranicznych, we wszystkich segmentach prowadzonej działalności. Ponadto prowadziła działania zmierzające do pozyskania nowych podmiotów. Efekty prowadzonych działań możemy dzisiaj ocenić.

W segmencie Armatury i odlewów w 2014 roku prowadziliśmy aktywne działania na rynkach pozaeuropejskich. Uwzględniając coraz trudniejszą sytuację na wschodzie aktywnie poszukiwaliśmy kontraktów poza kontynentem europejskim. Na chwilę obecną jesteśmy aktywni na około 60 rynkach zagranicznych. Ponadto realizując strategię rozwoju w branży armaturowej poprzez wdrożenie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych, wdrażaliśmy nowe projekty z zakresu R&D co umożliwiło rozszerzenie oferty o doskonalsze technologicznie produkty. W branży motoryzacyjnej pozyskaliśmy nowych partnerów, stając się kwalifikowanym dostawcą dla wiodących podmiotów na rynku automotive. Pozyskaliśmy nowe projekty z perspektywą na kolejne 3 do 5 lat. Również w segmencie elementów złącznych pozyskaliśmy nowe rynki geograficzne, wdrażamy nowe produkty, ponadto rozpoczęliśmy realizację planu rozwoju inwestycyjnego na najbliższe 3 lata.

W 2014 roku kontynuowaliśmy procesy optymalizacji i doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości prowadzanych biznesów.

Równolegle procedowaliśmy nad możliwościami pozyskania nowych podmiotów. W ramach realizacji strategii projektów akwizycyjnych w październiku 2014 roku do naszej Grupy dołączył kolejny podmiot - Spółka TECHMADEX. W wyniku czego w grudniu 2014 roku ZETKAMA S.A. uzyskała kontrolę kapitałową nad Grupą Kapitałową TECHMADEX, co pozwoli na uczestnictwo Grupy Kapitałowej ZETKAMA w inwestycjach w obszarze dystrybucji gazu.

W 2014 roku opublikowaliśmy prognozę finansową w marcu i dokonaliśmy jej korekty w listopadzie gdyż wyniki pozytywnie przekroczyły nasze oczekiwania. W minionym roku Grupa ZETKAMA osiągnęła przychody w wysokości 306,33 tys. zł i jest to wynik o 5% lepszy w stosunku do poprzedniego roku. Wynik EBITDA Grupy był na poziomie 44,05 tys. zł, zysk brutto Grupy wyniósł 35,92 tys. zł a zysk netto 29,86 tys. zł. W 2014 roku wynik EBITDA był o 14% wyższy, zysk brutto wyższy o 17,82%, a wynik netto o 16,73% w porównaniu do 2013 roku.

Miniony rok to także kolejne potwierdzenie, że nasza konsekwencja w prowadzeniu biznesu i rzetelna polityka informowania rynku przekłada się na zaufanie inwestorów. We wrześniu 2014 roku ZETKAMA została po raz kolejny wyróżniona przez rynek publiczny. Wygrała ranking TSR Złota Akcja za lata 2011-2013 (organizowany przez portal Biznes.pl). Spółka Uzyskała TSR na poziomie 537% zapewniając ponad pięciokrotny wzrost wartości majątku dla swoich akcjonariuszy.

Ze względu na prowadzone projekty akwizycyjne, ZETKAMA nie zdecydowała się na wypłatę dywidendy. Z końcem 2014 roku został zrealizowany jeden z projektów akwizycyjnych. W marcu bieżącego roku przystąpiliśmy do realizacji kolejnego projektu akwizycyjnego. Oba te projekty stanowią potencjał rozwoju Grupy ZETKAMA.

W 2015 roku naszym celem będzie wzmocnienie działalności Grupy Kapitałowej na rynkach Ameryki Północnej, Azji i Afryki oraz realizacja kolejnych projektów akwizycyjnych.

Szanowni Państwo,

Zachęcam do zapoznania się ze sprawozdaniem z działalności Spółki i Grupy za rok obrotowy 2014, w którym opisujemy wszystkie istotne wydarzenia minionego roku, jedynie zasygnalizowane w liście.

Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki są odzwierciedleniem zaplanowanych i zrealizowanych w 2014 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 2015, w którym zamierzamy kontynuować budowanie silnej Grupy Kapitałowej, będzie to rok kolejnych wyzwań i nowych projektów. Oceniamy, że możliwości Grupy nie są jeszcze pełni wykorzystane. Zapewniam, że będziemy dążyli do dalszego wzrostu wartości naszej Grupy, co przełoży się na wyniki w pełni zadowalające naszych akcjonariuszy.

W 2015 roku życzę Państwu i GRUPIE ZETKAMA wyboru właściwych kierunków działania i trafnych decyzji oraz wszelkiej pomyślności i sukcesów w realizacji planów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	8
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	10
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014	Rok 2013 Okres 01-01-2013 31-12-2013
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	122.544	114.189
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		99.713	92.437
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		22.831	21.752
B. Koszty własny sprzedaży		90.107	84.395
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	74.586	68.814
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		15.521	15.581
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		32.437	29.794
D. Koszty sprzedaży		7.971	7.140
E. Koszty ogólnego zarządu		8.345	8.188
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		16.121	14.466
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	413	364
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	1.330	1.273
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		15.204	13.557
J. Przychody finansowe	5	11.182	267
K. Koszty finansowe	6	669	602
L. Wynik brutto (I+J-K)		25.717	13.222
M. Podatek dochodowy	7	3.016	2.620
N. Wynik netto (L-M)		22.701	10.602

Wynik netto		22.701	10.602
Średnioważona liczba akcji		4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	4,63	2,16
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	4,63	2,16

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014	Rok 2013 Okres 01-01-2013 31-12-2013
A. Wynik netto		22.701	10.602
B. Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników			
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych		(979)	(274)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		(1.209)	(338)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(344)	(338)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		(865)	
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
(Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
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		230	64
C. Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(299)	
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(369)	
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach		70	
D. Całkowite dochody		21.423	10.328

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2014	31-12-2013
A. Aktywa trwałe		121.979	105.056
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	43.749	44.274
1. Środki trwałe		43.333	43.707
a) grunty		341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21.730	21.856
c) urządzenia techniczne i maszyny		15.777	15.775
d) środki transportu		1.091	1.514
e) inne środki trwałe		4.394	4.221
2. Środki trwałe w budowie		416	567
II. Wartości niematerialne	10	9.150	6.850
1. Koszty rozwoju		8.399	6.055
2. Inne wartości niematerialne		751	795
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	3.500	3.855
IV. Inwestycje długoterminowe	12	65.580	50.077
1. Długoterminowe aktywa finansowe		65.580	50.077
a) w jednostkach powiązanych		65.576	50.073
b) w pozostałych jednostkach		4	4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
B. Aktywa obrotowe		54.539	41.007
I. Zapasy	13	16.297	14.654
1. Materiały		2.192	2.802
2. Półprodukty i produkty w toku		3.658	4.110
3. Produkty gotowe		5.799	5.831
4. Towary		4.648	1.911
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	3.558	96
1. W jednostkach powiązanych		3.492	17
2. W pozostałych jednostkach		66	79
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	20.251	17.777
1. Należności od jednostek powiązanych		268	1.095
a) handlowe		268	1.095
2. Należności od pozostałych jednostek		19.983	16.682
a) handlowe		16.382	14.819
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-
c) inne		3.601	1.863
3. Pozostałe aktywa		-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	14.101	7.811
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	331	669
AKTYWA RAZEM		176.518	146.063

w tys. zł

PASywa	Noty	Stan na koniec	
		31-12-2014	31-12-2013
A. Kapitał własny	18	124.249	102.826
I. Kapitał zakładowy		981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		842	1.821
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
V. Zyski zatrzymane		90.583	68.181
1. Wynik netto bieżącego okresu		22.701	10.602
2. Wynik netto z lat ubiegłych		2.637	2.936
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		65.245	54.643
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		52.269	43.237
I. Zobowiązania długoterminowe		18.930	11.803
1. Wobec jednostek powiązanych			
2. Wobec pozostałych jednostek	21	14.136	7.209
a) kredyty i pożyczki		13.383	6.823
b) inne zobowiązania finansowe	23	753	386
2. Rezerwy na zobowiązania		4.794	4.594
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	3.089	3.389
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	1.705	1.205
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	33.339	31.434
1. Wobec jednostek powiązanych		6.391	3.804
a) handlowe		802	737
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	3.067
c) inne		5.589	
2. Wobec pozostałych jednostek		22.233	23.314
a) kredyty i pożyczki		6.591	6.784
b) inne zobowiązania finansowe	23	163	239
c) handlowe		11.174	11.626
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i in. świadczeń		2.751	2.068
e) z tytułu podatku dochodowego		-	1.368
f) z tytułu wynagrodzeń		1.039	938
g) inne		503	291
i) fundusze specjalne		12	-
3. Rezerwy na zobowiązania		843	1.154
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	214	150
b) pozostałe rezerwy		629	1.004
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	3.872	3.162
PASywa RAZEM		176.518	146.063

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2014 – 31.12.2014	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	981		31.843	1.821	68.181	102.826
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	1.821	68.181	102.826
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</i>						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					22.701	22.701
Inne całkowite dochody				(979)	(299)	(1.278)
Zyski/straty aktuarialne					(369)	(369)
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1.209)		(1.209)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				230	70	300
Razem całkowite dochody				(979)	22.402	21.423
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	981		31.843	842	90.583	124.249

01.01.2013 – 31.12.2013	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	981		31.843	2.095	57.883	92.802
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	2.095	57.883	92.802
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					10.602	10.602
Wycena aktuarialna					(304)	(304)
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(338)		(338)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.				64		64
Razem całkowite dochody				(274)	10.298	10.024
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	981		31.843	1.821	68.181	102.826

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014	Rok 2013 Okres 01-01-2013 31-12-2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	25.717	13.222
II. Korekty	(8.696)	8.210
1. Amortyzacja	4.238	3.463
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(62)	-
3. Odsetki i dywidendy	(9.523)	544
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forward)	(840)	(66)
5. Inne korekty	-	(188)
	(6.187)	3.753
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1.047	(476)
7. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
8. Zmiana stanu należności	(2.372)	193
9. Zmiana stanu zapasów	(1.642)	501
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	608	3.312
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(280)	627
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	355	300
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	17.246	21.432
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(717)	(66)
14. Odsetki zapłacone	614	380
15. Podatek zapłacony	4.372	2.794
	4.269	3.108
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.977	18.324
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	10.232	309
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	161	-
2. Dywidendy otrzymane	10.000	-
3. Odsetki otrzymane	71	12
4. Pozostałe wpływy	-	297
II. Wydatki	20.968	7.219
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6.112	5.554
2. Nabycie jednostki zależnej	14.856	-
3. Udzielone pożyczki	-	1.665
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10.736)	(6.910)

	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014	Rok 2013 Okres 01-01-2013 31-12-2013
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	25.658	3.000
1. Wpływy netto z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	3.000
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	23.545	-
3. Inne wpływy finansowe	2.113	
II. Wydatki	21.609	11.114
1. Wypłacone dywidendy	-	
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	18.374	10.797
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	235	254
4. Inne wydatki finansowe	-	63
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3.000	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4.049	(8.114)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	6.290	3.300
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	6.290	3.300
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	136	133
F. Środki pieniężne na początek okresu	7.811	4.511
G. Środki pieniężne na koniec okresu	14.101	7.811

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....

Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....

Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zetkama S.A. została utworzona dnia 1 grudnia 1990 r., zarejestrowana jest pod numerem KRS 0000084847 w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku. W sprawozdaniu zostały podane dane porównawcze za rok 2013.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest produkcja armatury przemysłowej.

Siedziba podmiotu: ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014r.

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch - Wiceprezes Zarządu

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrożek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE).

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd nie stwierdza okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2014r.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski (PLN).

Sprawozdania finansowe sporządzone są w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które wyceniane są według wartości godziwej zgodnie z obowiązującymi MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (transakcje forward).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w danych objaśniających.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w zakresie określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny zapasów, wyceny należności, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdania finansowe Spółki w przyszłych okresach.

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

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 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.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

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 2014:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

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),
- **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),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **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).

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 23.03.2015 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

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

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.

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów.

Spółka skorzystała z możliwości zawartej w MSSF 1 w zakresie wyceny rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF według kosztu założonego stanowiącego wartość godziwą. Pozycje rzeczowych aktywów trwałych zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r. Dotyczy to środków trwałych przyjętych do użytkowania przed 1 stycznia 1997 roku. Wartość tego majątku wyznaczono w oparciu o wycenę ich wartości rynkowej, wykonanej przez niezależnego Rzeczoznawcę Majątkowego.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów - komponenty.

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje je przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

(iii) Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych (komponenty), które można wiarygodnie oszacować i jest

prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe nakłady są rozpoznawane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

Odrębna część środka trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Aktywowanie kosztów remontów jest możliwe tylko wtedy, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową środka trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania środka trwałego można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Do wyceny gruntów stosowany jest model wartości przeszacowanej. Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	20 – 40	Lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 25	Lat
Środki transportu	3 – 10	Lat
Pozostałe środki trwałe	3 - 10	Lat

(v) Środki trwałe w budowie

Wartość rozpoczętych inwestycji wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają kapitalizacji w przypadku, gdy:

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,
- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.

Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich bezpośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty zakończonych prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne i podlegają odpisom amortyzacyjnym oraz aktualizacyjnym z tytułu utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

(iii) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Koszty badań i rozwoju	3 – 7	lat
Patenty oraz licencje	3 – 7	lat
Pozostałe	3 – 7	lat

c) Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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.

d) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, o ile efekt naliczenia odsetek nie jest znaczący. W przeciwnym przypadku należności są ujmowane początkowo w ich wartości godziwej a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zgodnie z zasadą przyjętą przez Spółkę, należności o okresie płatności powyżej 180 dni podlegają dyskontowaniu.

e) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika zapasów jest wyższy od możliwej do uzyskania ceny ustalonej w transakcji sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku, Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizacyjnych.

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyleń, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu

do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej. Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty

wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

h) Kapitał zakładowy

(i) Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

(ii) Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału.

(iii) Dywidendy

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich.

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej.

Składniki kosztów z tytułu określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia ujmuje się następująco:

- koszty bieżącego zatrudnienia – jako koszty operacyjne,
- odsetki netto od zobowiązania netto wynikające ze zmiany wartości rezerwy z tytułu upływu czasu – jako koszty finansowe,
- zyski/straty aktuarialne wynikające ze zmian założeń aktuarialnych – jako inne całkowite dochody.

j) Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

(i) Restrukturyzacja

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy Spółka zaakceptowała szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub publicznie ogłoszony. Rezerwą nie są objęte przyszłe koszty operacyjne.

k) Zobowiązania handlowe i inne

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 m-cy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Zobowiązania w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, przy czym wycena ta odpowiada kwocie wymaganej zapłaty lub wielkości zobowiązania, zaś w okresie późniejszym zobowiązania finansowe wykazuje się według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej, (w przypadku zobowiązań handlowych odpowiada to kwocie wymagającej zapłaty), natomiast pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym - w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w PLN według kursu kupna lub sprzedaży obowiązującego w banku, z którego usług Spółka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

m) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone przez Spółkę do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności i które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

(iii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż aktywa finansowe, które:

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

Przy początkowym ujęciu instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej (za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy) o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją instrumentu finansowego. W przypadku nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych, dla których umowa zgodnie z przepisami lub obowiązującą na rynku konwencją przewiduje różnicę pomiędzy dniem zawarcia kontraktu a jego rozliczeniem jednostka stosuje zasadę ujęcia aktywów finansowych w dniu zawarcia transakcji.

Do wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych stosuje się bieżące notowania z aktywnego rynku, natomiast w przypadku braku takiego rynku powszechnie akceptowane modele wyceny, do których dane pochodzą z aktywnego rynku. Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób, a także instrumenty pochodne powiązane z takimi instrumentami kapitałowymi są wyceniane według kosztu nabycia.

Spółka wyłącza aktywa finansowe z bilansu, jeżeli wygasną umowne prawa do przepływów pieniężnych lub w wyniku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających ze składnika aktywów finansowych. W przypadku transakcji w wyniku, których jednostka ani nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i korzyści jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, jeżeli traci nad nim kontrolę. Spółka wyłącza zobowiązania finansowe wyłącznie, jeżeli umowne obowiązki wygasają lub Spółka zostanie z nich prawnie zwolniona.

Kredyty walutowe są traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż ok. 70% wpływów handlowych odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Spółkę 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)

n) 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.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym stanowiąca efektywne zabezpieczenie ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz oczekuje się zrealizowania transakcji zabezpieczanej, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji. Gdy realizacja transakcji zabezpieczanej nie jest prawdopodobna, skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (dla pochodnego instrumentu zabezpieczającego), lub składnika walutowego (dla instrumentów zabezpieczających nie będących instrumentami pochodnymi), ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zasada ta ma zastosowanie do zabezpieczanej pozycji, którą w innych okolicznościach wycenia się według kosztu. W przypadku pozycji zabezpieczanej będącej składnikiem aktywów finansowych dostępnym do sprzedaży, zyski lub straty wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, następujące kumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Początkowa wartość bilansowa składnika aktywów lub zobowiązania powstałego w wyniku wypełnienia przez jednostkę uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, jest korygowana o skumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka, które były ujęte w bilansie.

W momencie, gdy powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka. Korektę rozlicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej przeliczonej na dzień rozpoczęcia amortyzacji.

o) Rozliczanie dofinansowania (dotacji rządowej)

Dofinansowanie do aktywów trwałych jest rozliczane metodą dochodową tj. ujmowane w wyniku finansowym w systematyczny sposób w okresach, w których jednostka ujmuje odpowiednie koszty.

p) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów.

q) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane rabaty są ujmowane w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiącą koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) 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.

r) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym i innych całkowitych dochodach. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym i innych całkowitych dochodach.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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.

s) Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

(ii) Wartości niematerialne i prawne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu

o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

t) Raportowanie segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Spółka wyodrębnia segmenty działalności wg wytwarzanych produktów:

- armatura,
- odlewy,
- pozostała działalność.

Dane dotyczące segmentów przedstawiono w nocie 41.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2014	01-01-2013	01-01-2014	01-01-2013
	do 31-12-2014	do 31-12-2013	do 31-12-2014	do 31-12-2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	122.544	114.189	29.280	27.117
II. Zysk z działalności operacyjnej	15.204	13.557	3.633	3.219
III. Zysk brutto	25.717	13.222	6.145	3.140
IV. Zysk netto	22.701	10.602	5.424	2.518
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.977	18.324	4.477	4.351
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10.736)	(6.910)	(3.100)	(1.641)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4.049	(8.114)	967	(1.927)
VIII. Przepływy pieniężne netto	6.290	3.300	1.502	784
IX. Aktywa	176.518	146.063	41.414	35.220
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52.269	43.237	12.285	10.426
XI. Zobowiązania długoterminowe	18.930	11.803	4.340	2.846
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	33.339	31.435	7.945	7.580
XIII. Kapitał własny	124.249	102.826	29.151	24.794
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	230	237
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4.904.150	4.904.150	4.904.150	4.904.150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	4,63	2,16	1,12	0,51
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	25,33	20,97	5,94	5,06

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2014 r. i 2013 r. wynoszących odpowiednio 4,1852 i 4,2110.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2014r. i 31 grudnia 2013r., które wynosiły odpowiednio 4,2623 i 4,1472.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2014	2013
a) wyroby gotowe	99.731	92.437
- w tym do UE i pozostałych krajów	76.223	66.523
b) towary i materiały	22.831	21.752
- w tym do UE i pozostałych krajów	14.952	12.129
Przychody netto ze sprzedaży, razem	122.544	114.189

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2014	2013
a) amortyzacja	4.238	3.463
b) zużycie materiałów i energii	48.842	46.146
c) usługi obce	12.440	10.458
d) podatki i opłaty	1.227	1.343
e) wynagrodzenia	17.785	17.263
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4.885	4.861
g) pozostałe koszty rodzajowe	1.335	1.477
Koszty według rodzaju, razem	90.752	85.011
Zmiana stanu produktów	468	(137)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(318)	(732)
Koszty sprzedaży	(7.971)	(7.140)
Koszty ogólnego zarządu	(8.345)	(8.188)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	74.586	68.814

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2014	2013
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	161	-
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	6	45
- rozwiązanie rezerwy na należności handlowe	6	45
c) pozostałe, w tym:	-	319
- przedawnienie zobowiązań	-	3
- otrzymane odszkodowania	66	-
- dotacje	156	307
- otrzymane darowizny	-	6
- pozostałe	24	3
Pozostałe przychody operacyjne, razem	413	364

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2014	2013
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	569	344
- odpisy aktualizujące należności	214	44
- odpisy aktualizujące zapasy	-	-
- nieruchomości inwestycyjne	355	300
b) pozostałe, w tym:	761	929
- koszty usuwania braków i złomowania	477	411
- likwidacja środków trwałych	26	-
- przekazane darowizny	216	243

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2014	2013
- spisane należności	-	61
- zaniechane inwestycje	-	24
- koszty refakturowane	29	19
- zaniechane projekty rozwojowe	-	169
- pozostałe	13	2
Inne koszty operacyjne, razem	1.330	1.273

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2014	2013
a) dywidendy i udziały w zyskach	10.000	-
- w tym od jednostek powiązanych	10.000	-
b) odsetki	71	16
- od pożyczek	11	1
- od lokat	60	15
c) dodatnie różnice kursowe	1.111	251
- zrealizowane	984	49
- niezrealizowane	127	136
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	66
Przychody finansowe, razem	11.182	267

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2014	2013
a) odsetki	547	559
- odsetki od kredytów i pożyczek	173	378
- pozostałe odsetki	374	181
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
c) poręczenia	-	43
d) aktualizacja wartości inwestycji	122	-
Koszty finansowe, razem	669	602

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2014	2013
1. Podatek bieżący	3.016	2.782
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3.016	2.782
2. Podatek odroczony	0	(162)
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	0	(162)
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	-	-
- wycena instrumentów finansowych	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	3.016	2.620

Nota7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2014		2013	
Zysk brutto	25.717		13.222	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	4.886	19%	2.512	19%
Przychody z tytułu dywidendy		10.000		-
Teoretyczny podatek po wyłączeniu głównych różnic	2.986		2.512	
Efekt podatkowy pozostałych przychodów /kosztów niepodatkowych	(13)		108	1%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	3.016	12%	2.620	20%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2014	2013
Zysk netto	22.701	10.602
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12		
Liczba akcji na dzień 01.01	4.904.150	4.904.150
Liczba akcji na dzień 31.12	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	4,63	2,16
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	4,63	2,16

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2014						
w tys. zł						
	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	26.285	43.384	2.910	9.736	82.656
a) zwiększenia		504	1.959	53	909	3.426
b) zmniejszenia			5	486	214	705
w tym:						
- likwidacja			5		214	
- sprzedaż				486		
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	26.789	45.338	2.477	10.432	85.377
2.1. umorzenie na początek okresu		4.429	27.609	1.396	5.515	38.949
a) zwiększenia		630	1.956	398	718	3.701
b) zmniejszenia			4	408	194	606
w tym:						
- likwidacja			4	408	194	
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
2.2. umorzenie na koniec okresu		5.059	29.561	1.386	6.038	42.044
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.856	15.775	1.514	4.221	43.707
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.730	15.777	1.091	4.394	43.333

Zobowiązania do nabycia rzeczowych aktywów nie występują.

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2013						
w tys. zł						
	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25.573	41.954	2.132	8.727	78.727
a) zwiększenia		712	1.439	845	1.009	4.005
b) zmniejszenia			9	67		76
w tym:						
- likwidacja			9	67		76
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	26.285	43.384	2.910	9.736	82.656
2.1. umorzenie na początek okresu		3.818	25.862	1.153	4.897	35.730
a) zwiększenia		611	1.756	302	618	3.287
b) zmniejszenia			9	59		68
w tym:						
- likwidacja			9	59		68
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
2.2. umorzenie na koniec okresu		4.429	27.609	1.396	5.515	38.949
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.755	16.092	979	3.830	42.997
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.856	15.775	1.514	4.221	43.707

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) własne	42.763	42.387
- grunty	341	341
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.730	21.856
- urządzenia techniczne i maszyny	15.777	15.456
- środki transportu	521	513
- inne środki trwałe	4.394	4.221
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	570	1.320
- urządzenia techniczne i maszyny	-	319
- środki transportu	570	1.001
- inne środki trwałe	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe bilansowe, razem	43.333	43.707

Nota 9d

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) zakup nowych środków trwałych	416	567
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, razem	416	567

Nota 9e

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) środki trwałe	6.412	5.960
Rzeczowe akt. trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	6.412	5.960

Nota 9f

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) nieruchomości	18.330	18.330
b) maszyny	7.916	7.916
Rzeczowe aktywa trwałe stan. zabezpieczenie zobowiązań, razem	26.246	26.246

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a						
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2014						
w tys. zł						
	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Wartości niematerialne i prawne, razem
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu		2.036	5.084		2.165	9.285
a) zwiększenia		123			2.791	2.914
b) zmniejszenia		1			78	79
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu		2.159	5.084		4.878	12.121
2.1. umorzenie na początek okresu		1.319	1.116			2.435
a) zwiększenia		204	333			537
b) zmniejszenia		1				1
2.2. umorzenie na koniec okresu		1.522	1.449			2.971
3.1. Wartość netto na początek okresu		717	3.968		2.165	6.850
3.2. Wartość netto na koniec okresu		637	3.635		4.878	9.150

W rachunku zysków i strat za rok 2014 została ujęta kwota 333 tys. zł dotycząca kosztów prac rozwojowych.

Nota 10b						
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2013						
w tys. zł						
	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Wartości niematerialne i prawne, razem
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu		1.707	1.116		4.839	7.662
a) zwiększenia		329	3.968		1.294	5.591
b) zmniejszenia					3.968	3.968
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu		2.036	5.084		2.165	9.285
2.1. umorzenie na początek okresu		1.143	1.116			2.259
a) zwiększenia		176				176
b) zmniejszenia						
2.2. umorzenie na koniec okresu		1.319	1.116			2.435
3.1. Wartość netto na początek okresu		564			4.839	5.403
3.2. Wartość netto na koniec okresu		717	3.968		2.165	6.850

W roku 2013 Spółka zakończyła projekt celowy przy współudziale AGH w Krakowie, odnosząc w koszty zakończonych prac rozwojowych kwotę 3.968 tys. zł i dokonując od stycznia 2014 roku odpisów amortyzacyjnych.

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) wartości niematerialne	1.936	1.839
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1.936	1.839

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi nieruchomości przemysłowo-magazynowe wraz z gruntami położone w Kłodzku. Wartość godziwa nieruchomości została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy sporządzonej według stanu na dzień 08.09.2014 roku. Dokonując wyceny wartości godziwej rzeczoznawca wykorzystał odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości, skorygowane o indywidualne cechy nieruchomości, takie jak lokalizację nieruchomości, dostęp komunikacyjny, otoczenie nieruchomości, zabudowę terenu, stan techniczny budynków, plan zagospodarowania przestrzennego. W szacowaniu wartości godziwej nieruchomości zastosowano podejście najkorzystniejszego i najlepszego zastosowanie nieruchomości, którym będzie podział przedmiotowego obszaru na część zabudowaną halą magazynową (obecnie użytkowaną, w stanie dobrym) oraz na część zabudową pozostałymi obiektami (teren nieużytkowany, obiekty w stanie awaryjnym lub słabym). Obecnie wykorzystanie nieruchomości inwestycyjnej nie jest zgodne z najkorzystniejszym jej zastosowaniem. Wg rzeczoznawcy dokonanie podziału terenu na część pod zabudowę budowlaną magazynową o obudowie lekkiej, zabudowę budowlaną przemysłowo biurową z przeznaczeniem np. pod handel oraz wydzielenie dróg komunikacyjnych zwiększyłoby atrakcyjność terenu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka ujęła w rachunku zysków i strat wynik z przeszacowania wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 355 tys. zł.

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	3.500	3.855
Nieruchomości inwestycyjne, razem	3.500	3.855

Nota 11a

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wartość bilansowa na początek okresu	3 855	4 155
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		
Nabycie nieruchomości		
Aktywowanie późniejszych nakładów		
Sprzedaż spółki zależnej (-)		
Zbycie nieruchomości (-)		
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)		
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	(355)	(300)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		
Wartość bilansowa na koniec okresu	3 500	3 855

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne jednostki są jej własnością.

Szczegóły o nieruchomości inwestycyjnych oraz informacje na temat hierarchii wartości godziwych na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtują się następująco:

<u>Poziom 1</u>	<u>Poziom 2</u>	<u>Poziom 3</u>	Wartość godziwa na dzień 31/12/2014
0	0	3.500	3.500

Nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 w trakcie roku obrotowego.

**PRZYCHODY Z CZYNSZÓW ORAZ KOSZTY UTRZYMANIA
NIERUCHOMOŚCI**

Nota 11b

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody z czynszów	104	77
<i>Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące:</i>		
Nieruchomości przynoszących przychody z czynszów	77	78
Nieruchomości, które w danym okresie nie przyniosły przychodów z czynszów	334	336
Bezpośrednie koszty operacyjne	411	414

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Nota 12a

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) w jednostkach powiązanych	65.576	50.073
- udziały lub akcje	63.777	48.419
Śrubena Unia S.A.	23.116	23.116
MCS Sp. z o.o.	5.505	5.505
Armak Sp. z o.o.	20.657	19.662
Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	14
Varimex-Valves Sp. z o.o.	0	122
Techmadex SA	14.485	-
- pożyczki	1.799	1.654
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	65.580	50.077

Inwestycje długoterminowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Nota 12b

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	w tys. zł		
	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Wartość udziałów w jednostkach zależnych			
Śrubena Unia S.A.	23.116	-	23.116
MCS Sp. z o.o.	5.505	-	5.505
Armak Sp. z o.o.	20.657	-	20.657
Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	-	14
Techmadex SA	14.485	-	14.485
Udzielone pożyczki:			
Zetkama R&D Sp. z o.o.	1.799	-	1.799
Inwestycje w spółki zależne, razem	65.576	-	65.576

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
- materiały	2.192	2.802
- półprodukty i produkty w toku	3.658	4.110
- produkty gotowe	5.799	5.831

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
- towary	4.648	1.911
Zapasy, razem	16.297	14.654

Wartość kosztu zapasów ujętych jako koszt bieżącego okresu wynosi 90.107 tys. PLN

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Stan na początek okresu	552	552
a) utworzenie	-	-
b) rozwiązanie	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	552	552

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	779	1.023

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2014 r. 552 tys. zł.

Nota 13d

ZAPASY STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	-

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14a

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) w jednostkach powiązanych	3.492	17
- udzielone pożyczki	3.492	17
b) w pozostałych jednostkach	66	79
- wycena instrumentów pochodnych	66	79
Inwestycje krótkoterminowe, razem	3.558	96

Nota 14b

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	Nominat transakcji w walucie (w tys. EUR)	w tys. zł			
		Wartość bilansowa instrumentów		Termin realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stan na 31.12.2014 Kontrakty forward EUR	3.450	66		marzec 2015	grudzień 2015

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) należności od jednostek powiązanych	268	1.095
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	268	1.095
b) należności od pozostałych jednostek	19.983	16.682
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16.382	14.819
- do 12 miesięcy	16.382	14.819
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- inne	3.601	1.863
c) pozostałe aktywa	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	20.251	17.777
d) odpisy aktualizujące wartość należności	387	333
- z tytułu dostaw i usług	173	288
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	214	45
- z tytułu innych należności	-	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	20.638	18.110

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Stan na początek okresu	333	364
a) zwiększenia (z tytułu)	214	44
- utworzenie odpisu na należności	214	44
b) zmniejszenia (z tytułu)	160	75
- rozwiązanie	159	45
- wykorzystanie	1	30
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	387	333

Nota 15c

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH KRÓTKOTERMINOWYCH PRZETERMINOWANYCH NIE OBJĘTYCH ODPISEM	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane	2.475	3.375
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	173	288
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane nie objęte odpisem, w tym:	2.302	3.087
- do 90 dni	2.240	3.085
- od 90 do 180 dni	-	-
- od 180 do 365 dni	2	2
- powyżej 365 dni	60	-

Nota 15d

NALEŻNOŚCI STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Należności stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	-

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
- rachunki bankowe bieżące	14.071	7.606
- lokaty krótkoterminowe	-	179
- środki pieniężne w kasie	20	15
- inne	10	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	14.101	7.811

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
- rozliczenie w czasie kosztów	331	106
- przyrzeczenie nabycia akcji	-	563
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	331	669

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY					
w zł					
		31-12-2014		31-12-2013	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2.101.750	420.350	2.101.750	420.350
Seria B	Zwykłe	952.400	190.480	952.400	190.480
Seria C	Zwykłe	850.000	170.000	850.000	170.000
Seria D	Zwykłe	560.000	112.000	560.000	112.000
Seria E	Zwykłe	440.000	88.000	440.000	88.000
Liczba akcji, razem		4 904 150	X	4.904.150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980.830	X	980.830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	981	981
b) stan na koniec okresu	981	981

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Nota 18c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410.876	8,38%	410.876	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%
Klienci BZWBK Asset	273.341	5,57%	273.341	5,57%
Fundusze BZWBK TFI	260 659	5,32%	260 659	5,32%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	31.843	31.843
b) stan na koniec okresu	31.843	31.843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	1.821	2.095
b) zwiększenia	200	1.373
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	183	222
- wycena kredytów w EUR	17	1.151
- wycena akturalna		
c) zmniejszenia:	1.179	1.647
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	193	158
- wycena kredytów w EUR	986	1.489
- wycena aktuarialna		
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	842	1.821

Zyski/straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny.

Nota 18f

Rok zakończony	Rodzaj zabezpieczenia	Opis instrumentu zabezpieczającego	Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy	Charakterystyka zabezpieczonego rodzaju ryzyka
31.12.2014	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	transakcje terminowe typu forward	66	Ryzyko walutowe. Zmiana wartości PLN w wysoce prawdopodobnej transakcji
		kredyt denominowany w EUR	(19.974)	
31.12.2013	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	transakcje terminowe typu forward	79	Ryzyko walutowe. Zmiana wartości PLN w wysoce prawdopodobnej transakcji
		kredyt denominowany w EUR	(13.607)	

Zmiana wartości kapitału z tytułu wyceny kontraktów FORWARD oraz kredytów walutowych oraz kwoty odpisane z kapitałów z aktualizacji wyceny uwzględniające efekt podatkowy.

Nota 18g

Rok zakończony	Kwoty zysków i strat z wyceny instrumentu zabezpieczającego odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny		Kwoty odpisane z kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Kwoty odpisane z kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej składnika aktywów lub zobowiązań powstałych w wyniku realizacji zabezpieczonej transakcji
	Zwiększenia kapitału	Zmniejszenia kapitału		
31.12.2014	66	(410)	(866)	
Forward	66		(79)	
Kredyt		(410)	(786)	-
31.12.2013	866		-	-
Forward	79		-	-
Kredyt	786		(975)	-

Nota 18h

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	-	-
b) stan na koniec okresu	-	-

Nota 18i

ZYSKI ZATRZYMANE – różnica wyceny środków trwałych MSR oraz inne korekty	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	2.936	3.240
b) zmniejszenia	299	304
- wycena aktuarialna rezerw na odprawy emerytalne	299	304
c) stan na koniec okresu	2.637	2.936

Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 WZA z dnia 24 czerwca 2014r. Na podstawie uchwały nr 9 WZA z dnia 24 czerwca 2014r. wynik roku 2013 został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki – kwota 10.602 tys. zł.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki za 2014 rok.

Nota 18j

ZYSKI ZATRZYMANE – podział wyniku	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	10.602	13.869
b) zwiększenia	22.701	10.602
- niepodzielony wynik bieżącego okresu	22.701	10.602
c) zmniejszenia	10.602	13.869
- przeniesienie na kapitał zapasowy	10.602	13.869
- wypłata dywidendy	-	-
d) stan na koniec okresu	22.701	10.602

Nota 18k

ZYSKI ZATRZYMANE – kapitał zapasowy	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	54.643	40.774
b) zwiększenia	10.602	13.869
- przeniesienie zysku z ubiegłego roku	10.602	13.869
c) stan na koniec okresu	65.245	54.643

Nota 18l

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Kapitał własny	124.249	102.826
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	25,33	20,97

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	2014	2013	2014	2013
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wnip	(3.301)	(3.431)	130	-
- nieruchomości inwestycyjne	(324)	(392)	68	56
- zapasy	105	105	-	-
- należności handlowe i pozostałe	36	98	(62)	2
- świadczenia pracownicze	279	258	18	95
- kredyty i pożyczki	(8)	-	(8)	-
- zobowiązanie handlowe	71	37	34	(20)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	97	96	1	3
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7	11	(4)	4
- zobowiązania leasingowe	74	119	(45)	33
- pozostałe rezerwy	119	191	(72)	25

- rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
- środki pieniężne	(22)	(43)	21	(26)
- pozostałe aktywa	(92)	(10)	(82)	(10)
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	785/(3.747)	915/(3.876)	273/(273)	218/(56)
Saldo	(2.961)	(2.961)	0	162
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	0	162
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(13)	(16)	1	-
Podatek odroczonego od PWUG	(198)	(198)		-
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)		
Podatek odroczonego od zysków/strat aktuarialnych	70		70	-
Podatek odroczonego od wyceny kredytów walutowych	78	(150)	228	64
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(3.089)	(3.389)	299	64
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(3.089)	(3.389)		-

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE

Nota 20a

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) stan na początek okresu	1.355	856
a) zwiększenia	703	598
- koszt bieżący świadczeń,	63	257
- koszt odsetkowy,	47	36
- zyski i straty aktuarialne	593	305
b) zmniejszenia	(139)	(99)
- świadczenia wypłacone	(139)	(99)
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	1.919	1.355

Nota 20b

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) rezerwa długoterminowa	1.705	1.205
b) rezerwa krótkoterminowa	214	150
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	1.919	1.355

Nota 20c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) odprawy emerytalne	19	25
b) nagrody jubileuszowe	120	74
Razem	139	99

Założenia aktuarialne

Założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2013, 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.

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 2,5%. Zgodnie z zaleceniem MSR uwzględniono przyszły wzrost płac, przy czym przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 2,5%, przy średniej inflacji 2,5%.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) wobec jednostek powiązanych	-	-
b) wobec pozostałych jednostek	14.136	7.209
- kredyty i pożyczki	13.383	6.823
- umowy leasingu finansowego	753	386
Zobowiązania długoterminowe, razem	14.136	7.209

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) powyżej 1 roku do 3 lat	6.798	5.146
b) powyżej 3 do 5 lat	7.338	2.063
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	14.136	7.209

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) wobec jednostek powiązanych	6.391	3.804
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	802	737
- do 12 miesięcy	802	737
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	3.067
- inne	5.589	-
b) wobec pozostałych jednostek	22.233	23.314
- kredyty i pożyczki	6.591	6.784
- inne zobowiązania finansowe	163	239
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11.174	11.626
- do 12 miesięcy	11.174	11.626
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2.751	2.068
- z tytułu podatku dochodowego	-	1.368
- z tytułu wynagrodzeń	1.039	938
- inne	503	291
- fundusze specjalne	12	-
c) rezerwy na zobowiązania	843	1.154
d) rozliczenia międzyokresowe	3.872	3.162
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	33.339	31.434

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) zobowiązania przeterminowane:		
- do 90 dni	2.651	2.650
- od 90 do 180 dni		13
- od 180 do 365 dni		32
- powyżej 365 dni	70	29
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	2.721	2.724

Nota 22c

KREDYTY I POŻYCZKI			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2014	Termin spłaty
ING – obrotowy EUR	1.300 tys. EUR	696 tys. EUR	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.683 tys. EUR	2.657 tys. EUR	31.12.2019
ING – inwestycyjny EUR	2.023 tys. EUR	1.333 tys. EUR	30.09.2016
BNP Paribas – w rach. bieżącym	8.000 tys. PLN	-	20.12.2023
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
<ol style="list-style-type: none"> 1. zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex 2. zastaw rejestrowy na maszynach 3. hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej 4. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 			

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.

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.

Nota 22d

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) zobowiązania warunkowe wobec jednostek zależnych		
- poręczenie spłaty kredytu	-	4.119
Zobowiązania warunkowe, razem	-	4.119

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
do roku	163	239
1 do 5 lat	228	386
powyżej 5 lat	-	-
Razem	391	625

Nota 24

ODSETKI DOTYCZĄCE PRZYSZŁYCH OKRESÓW WYNIKAJĄCE Z ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ UMÓW LEASINGOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
do roku	10	19
1 do 5 lat	5	16
powyżej 5 lat	-	-
Razem	15	35

INSTRUMENTY FINANSOWE

Spółka w ramach swojej działalności narażona jest na ryzyka stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko kursowe.

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. Spółka 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 (wyżej opisany). Zmiana oprocentowania o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego netto o 101 tys. zł.

W ocenie zarządu ryzyko zmiany stopy procentowych jest na akceptowalnym poziomie w stosunku do rentowności prowadzonej działalności.

Nota 25a

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ	Wahania stopy	31-12-2014	31-12-2013
		Wpływ na wynik finansowy	
Wzrost stopy procentowej	1%	(101)	(77)
Spadek stopy procentowej	-1%	101	77

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 29%, w tym kredyty bankowe 11%. Ryzyko to jest ograniczone również faktem, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę ma charakter stały jak również przychody ze sprzedaży nie wykazują zbyt dużych wahań w cyklu miesięcznym w ciągu roku. Grupa posiada także dostęp do linii kredytowej (cash pooling) oraz na bieżąco monitorując bieżące i przyszłe przepływy pieniężne (cotygodniowe raporty zarządcze każdej ze spółek w tym zakresie).

Nota 25b

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO PŁYNNOCI	w tys. zł					Zobowiązania razem
	Krótkoterminowe		Długoterminowe			
	do 6 m-cy	6 do 12 m- cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	pow. 5 lat	
Stan na 31.12.2014						
Zobowiązania oprocentowane						
Kredyty i pożyczki	3.374	3.217	6.045	7.338		19.974
Leasing finansowy	80	83	228			391
Dłużne papiery wartościowe						
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania nieoprocentowane						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	11.976					11.976
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	15.430	3.300	6.273	7.338		32.341
Stan na 31.12.2013						
Kredyty i pożyczki	3.956	2.828	4.848	1.975		13.607
Leasing finansowy	141	98	298	88		625
Dłużne papiery wartościowe	3.067					3.067
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	12.363					12.363
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	19.526	2.927	5.146	2.063		29.662

Ryzyko kredytowe jest na niskim poziomie ze względu na stosowanie działań mających na celu zminimalizowanie kwoty trudnych należności. Przed rozpoczęciem współpracy z potencjalnym klientem Spółka analizuje kondycje 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.

Nota 25c

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
Pożyczki	1.799	1.671
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	16.650	15.914
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.101	7.811
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	4.119
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	32.550	29.515

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, Spółka 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 Spółce.

Ponadto Spółka 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 Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014r. Spółka 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 ok. 70% wpływów handlowych odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Spółkę 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).

Analiza wrażliwości wyniku finansowego Spółki na ryzyko zmiany kursów walut wskazuje, że jeśli kurs dla walut EUR i USD wzrósłby (spadłby) o 10% w stosunku do kursu z wyceny bilansowej wynik Spółki byłby wyższy (niższy) o 1.312 tys. zł.

Nota 25d

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE	w tys. zł			
	31-12-2014		31-12-2013	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	66	-	79	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	66	-	79	-

Nota 25e

AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO WALUTOWE	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	CZK	DKK	
Stan na 31.12.2014					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	2.810	225		157	12.856
Pożyczki udzielone	334				1.424
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	699	2			2.986
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(4.686)				(19.973)
Leasing finansowy	(40)				(170)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(412)	(355)	(13.800)		(5.122)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(1.295)	(128)	(13.800)	157	(8.000)
Stan na 31.12.2013					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	2.888	147		160	12.509
Pożyczki udzielone	323				1.340
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.408	135			6.246
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(3.260)				(13.520)

Nota 25e

AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO WALUTOWE	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	CZK	DKK	
Leasing finansowy	(53)				(220)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(634)	(22)	(10.034)		(4.214)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	672	260	(10.034)	160	2.141

Nota 25f

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYO WALUTOWE	Wahania kursu	31-12-2014		31-12-2013	
		Wpływ na wynik finansowy			
		EUR	USD	EUR	USD
Wzrost kursu walutowego	10%	1.267	45	1.321	63
Spadek kursu walutowego	-10%	(1.267)	(45)	(1.321)	(63)

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) przychody przyszłych okresów	3.872	3.162
- dofinansowanie do aktywów trwałych	3.872	3.162
- dofinansowanie do szkoleń	-	-
Razem	3.872	3.162

KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych			Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat -	Instrumenty zabezpieczające wyceniane przez kapitały		
Stan na 31.12.2014					
<i>Aktywa trwałe:</i>					
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4				4
Pożyczki	1.799				1.799
<i>Aktywa obrotowe:</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16.650			1.172	17.822
Pożyczki	15				15
Pochodne instrumenty finansowe			66		66
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.101				14.101
Kategoria aktywów finansowych razem	32.569		66	1.172	33.807
Stan na 31.12.2013					
<i>Aktywa trwałe:</i>					

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych			Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat -	Instrumenty zabezpieczające wyceniane przez kapitały		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4				4
Pożyczki	1.656				1.656
<i>Aktywa obrotowe:</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15.914			1.863	17.777
Pożyczki	15				15
Pochodne instrumenty finansowe			79		79
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.811				7.811
Kategoria aktywów finansowych razem	25.400		79	1.863	27.342

Nota 27b

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Stan na 31.12.2014			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	13.383		13.383
Leasing finansowy	228		228
Pozostałe zobowiązania			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.976	2.751	14.727
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6.591		6.591
Leasing finansowy	163		163
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	32.341	2.751	35.092
Stan na 31.12.2013			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6.823		6.823
Leasing finansowy	386		386
Pozostałe zobowiązania			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.363	3.436	15.799
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6.784		6.784
Leasing finansowy	239		239
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	26.595	3.436	30.021

Nota 27c

Kategoria zgodnie z MSR 39	na dzień 31 grudnia 2014	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Pozostałe całkowite dochody	RAZEM
	Aktywa finansowe	70	239	66	375
WwWGpK	Pochodne instrumenty finansowe			66	66
PiN	Należności z tytułu pożyczek	11			11
PiN	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	173		177
WwWGpWF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55			55
	Zobowiązania finansowe	(197)		(410)	(607)
PZFwgZK	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:				0,00
PZFwgZK	Długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej				0,00
PZFwgZK	Krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	(171)		(410)	(581)
PZFwgZK	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(26)			(26)
	RAZEM	(127)	239	(344)	(232)

Użyte skróty:

- UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN – Pożyczki i należności,
DDS – Aktywa finansowe dostępne do

	sprzedaży,
PZFWgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
WwWGpK	– Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez kapitały - instrumenty zabezpieczające

HIERARCHIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Nota 28

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 Spółce na dzień 31 grudnia 2014 roku jedynymi instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. Do wyceny należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, o wartości 66 tys. zł na 31 grudnia 2014 roku (31 grudnia 2013 roku: 79 tys. zł), zastosowano poziom 2 wyceny.

RODZAJ ORAZ KWOTA POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, DOCHODY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ WYSTĘPOWANIA

Nota 29

RODZAJ ORAZ KWOTA POZYCJI	w tys. zł	Opis
Zobowiązania długoterminowe	525	Dopłata do łącznej ceny za pakiet akcji Techmadex

Konsekwencją realizacji umowy inwestycyjnej pomiędzy ZETKAMA S.A. a TECHMADEX S.A. jest powstanie zobowiązania (wynagrodzenie warunkowe) w postaci dopłaty do łącznej ceny za pakiet akcji. Wypłata wynagrodzenia warunkowego jest uzależniona od skonsolidowanych wyników grupy Techmadex w latach 2015-2017. W przypadku osiągnięcia wyników wskazanych w umowie inwestycyjnej nastąpi 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, ZETKAMA ustaliła na 50%. Wobec powyższego wartość płatności warunkowej wynosi 525 tys. zł.

RODZAJ ORAZ KWOTA ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH, KTÓRE BYŁY PREZNETOWANE W OKRESACH WCZEŚNIEJSZYCH

Nota 30

RODZAJ ORAZ KWOTA ZMIAN	Kwota zmiany w tys. zł	Opis
Nieruchomości inwestycyjne	(355)	Obniżenie wartości nieruchomości inwestycyjnej.

EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
Nota 31

W 2013 roku Spółka wyemitowała obligacje, które objęła w całości spółka zależna Armak Sp. z o.o. Kwota emisji to 3 mln zł. Wykup obligacji nastąpił w czerwcu 2014 roku.

ISOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY
ODWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BADANY OKRES.

Nota 32

Nie wystąpiły

INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 33

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	w tys. zł	
	31-12-2014	31-12-2013
a) Śrubena Unia S.A.		
- należności	-	2
- zobowiązania	115	154
- sprzedaż	-	2
- zakupy	482	477
b) MCS Sp. z o.o.		
- należności	84	361
- zobowiązania	1	55
- sprzedaż	1.096	2.148
- zakupy	81	127
c) Armak Sp. z o.o.		
- należności	146	192
- zobowiązania	617	509
- sprzedaż	2.133	1.973
- zakupy	5.721	3.947
- obligacje	-	3.067
d) ZETKAMA R&D Sp. z o.o.		
- należności	26	19
- zobowiązania	69	-
- pożyczka	1.799	1.671
- sprzedaż	86	19
- zakupy	997	1
e) Varimex-Valves Sp. z o.o.		
- należności	12	522
- zobowiązania	-	18
- sprzedaż	2.209	3.819
- zakupy	9	63

Transakcje z podmiotami powiązаныmi mają charakter rynkowy. Spółka sprzedawała produkty spółkom powiązanyim po cenach cennikowych. Zakupów dokonywano po cenach rynkowych.

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nota 34

W dniu 18.03.2015 Zetkama poinformowała o zamiarze połączenia ZETKAMA S.A. z innym podmiotem, tj. spółką IDEA K5 sp. z o.o. Jedynym aktywem posiadanyim przez IDEA K5 sp. z o.o. jest pakiet 17.599.592 akcji zwykłych w

kapitale zakładowym spółki pod firmą Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie, stanowiących na dzień opublikowania raportu 81,56 % % kapitału zakładowego spółki. Pełna informacja w raporcie bieżącym nr 3/2015.

INFORMACJA O ZMIANACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ORAZ DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZACYJNYCH WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Nota 35

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwy na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2013	552	333	3.389	2.359
Zwiększenia	-	214	215	1.421
Wykorzystanie	-	(1)	-	-
Rozwiązanie	-	(159)	(421)	(1.232)
Stan na 31.12.2014	552	387	3.183	2.548

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Nota 36

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

ROZSTRZYGNIECIA SPRAW SĄDOWYCH

Nota 37

Na 31 grudnia 2014 roku Spółka była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

- Rurator Sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł,
- egzekwowanie zaległych należności – kwota sporna 2 tys. zł,
- egzekwowanie zaległych należności – kwota sporna 1 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.

Pozycje 1,2,3 i 6 są objęte odpisem aktualizującym, na pozycje 4 i 5 Spółka nie tworzyła rezerwy.

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Nota 38

Przeciętne zatrudnienie w 2014 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	360	39	321
Pracownicy umysłowi	104	26	78
Pracownicy fizyczni	256	13	243

Przeciętne zatrudnienie w 2013 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	359	37	322
Pracownicy umysłowi	104	24	80
Pracownicy fizyczni	255	13	242

INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIAMI Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Nota 39

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

		<i>w tys. zł</i>	
	Wyszczególnienie	2014	2013
1.	Osoby zarządzające	2.220	1.696
	Leszek Jurasz	1.559	1.059
	Jerzy Kożuch	661	637

2.	Osoby nadzorujące	295	295
	Michał Zawisza	87	87
	Jan Jurczyk	58	58
	Zygmunt Mrozek	50	50
	Tomasz Stamirowski	50	50
	Tomasz Jurczyk	50	50

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Nota 40

SEGMENTY OPERACYJNE							
	Armatura	Odlewy	Elementy złączone	Podzespoły dla motoryzacji	Podzespoły dla przemysłu maszynowego	Inne	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	98.523	12.443		2.149	9.429		122.544
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(21.976)	29.611		(1.455)	(6.180)		-
Przychody ogółem	76.547	42.054	-	694	3.249	-	122.544
Wynik operacyjny segmentu	27.882	2.290		318	1.947		32.437
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	1.327	1.514		262	1.135	-	4.238
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych							-
Aktywa segmentu operacyjnego	21.028	13.642		2.361	10.232	-	47.263
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	524	1.573		272	1.180		3.549
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	89.586	11.864		3.401	9.338		114.189
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(36.710)	45.744		(2.313)	(6.721)		-
Przychody ogółem	52.876	57.608	-	1.088	2.617	-	114.189
Wynik operacyjny segmentu	25.037	2.397		483	1.877		29.794
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	1.253	1.149		199	862	-	3.463
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych							-
Aktywa segmentu operacyjnego	21.827	11.200		1.939	8.400		43.366
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	623	1.759		304	1.319		4.005

w tys. zł

Segmenty branżowe.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych. Wydzielone segmenty to:

- A) Armatura przemysłowa
- B) Odlewy
- C) Pozostała działalność

Pozostała działalność to przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów.

Do sierpnia 2007 r. produkcja armatury była realizowana w Kłodzku. Po przeprowadzce cała produkcja wykonywana jest w Ścinawce Średniej. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w odlewni własnej oraz w odlewniach obcych. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Odlewnia wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą.

Dodatkowo Spółka podaje informacje na temat kierunków sprzedaży, które są podzielone przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Dla potrzeb zarządzania spółką wydzielono następujące obszary:

- A) Polska
- B) Unia Europejska
- C) Pozostałe kraje

W poniższej tabeli przedstawiony jest podział wartości sprzedaży według kryterium geograficznego.

w tys. zł

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2014	2013	<i>Dynamika 2014/2013</i>
POLSKA	33.996	35.537	-23,9%
UNIA EUROPEJSKA	56.349	50.962	14,8%
POZOSTAŁE KRAJE	32.199	27.690	33,7%
SPRZEDAŻ RAZEM	122.544	114.189	7,3%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

Przychody i koszty segmentów operacyjnych są rozpoznawane na podstawie szczegółowych zapisów w ewidencji.

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – proporcjonalnie do sprzedaży segmentów.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- Zobowiązania długoterminowe: leasingowe zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy zgodnie z przeznaczeniem,
- Zobowiązania krótkoterminowe: leasingowe zgodnie z miejscem użytkowania przedmiotu leasingu, kredyt bankowy i zobowiązania handlowe - proporcjonalnie do kosztów segmentów.

Transfery pomiędzy segmentami

W przychodach, kosztach i wyniku segmentów uwzględniono transfery dokonane między segmentami branżowymi.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Nota 41

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową przedsiębiorstwa.

Spółka 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.

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

Wskaźniki	31.12.2014	31.12.2013
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	124.155	102.826
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)		(1.821)
Kapitał		101.005
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	124.155	102.826
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.974	16.674
Leasing finansowy	391	625
Źródła finansowania ogółem	144.520	120.125
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,86	0,86
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15.204	13.557
Amortyzacja	4.238	3.463
EBITDA	19.442	17.020
<i>Dług:</i>		

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19.974	16.674
Leasing finansowy	391	625
Dług	20.365	17.299
Wskaźnik długu do EBITDA	1,05	1,02

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWIONONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
Nota 42

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

Usługa	2014	2013
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	52	50
Przegląd sprawozdań finansowych	21	20
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	73	70

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI
Nota 43

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 19 marca 2015 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19 marca 2015 r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
19 marca 2015 r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19 marca 2015 r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA S.A.
W 2014 ROKU**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	71
DANE O ZETKAMA S.A.	71
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	85
SPRZEDAŻ I MARKETING	94
SYTUACJA FINANSOWA	99
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	109
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	111

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Zetkama S.A. 2014 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 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 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie za 2014 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2014 rok.

DANE O ZETKAMA S.A.

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 8652111
Fax:	(+48) 74 8652101
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@Zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.Zetkama.com.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej.

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki zostały objęte przez pracowników. W 1999 roku większościowy pakiet

akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału zakładowego, 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 roku 2006 Spółka rozpoczęła budowę nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej i w miesiącu sierpniu 2007r. zakończyła przeprowadzkę do nowego zakładu produkcyjnego. 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 podmioty w branży metalowej.

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 grzybkowe zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne (klapowe, grzybkowe, płytkowe), kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice. 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 grzybkowych i osadników-filtrów.

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. - podmiot prowadzący działalność w obszarach: automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych.

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 2014 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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, rocznie 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 Dyrektora Finansowego. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Ostateczna analiza i akceptacja opracowanych sprawozdań jest dokonywana przez Zarząd Spółki.

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
Jan Jurczyk	410.876	410.876	8,38%	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Zygmunt Mrożek	391.000	391.000	7,97%	7,97%
Generali OFE	374.496	374.496	7,64%	7,64%
ING OFE	287.139	287.139	5,86%	5,86%
Klienci BZWBK Asset	273.341	273.341	5,57%	5,57%
Fundusze BZWBK TFI	260.659	260.659	5,32%	5,32%

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 wnioski 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, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Domniemywa się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność od pierwszego oglądu budzi wątpliwość Zarządu Spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo w formie elektronicznej winno być przesłane na adres biuro.zarządu@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.zarządu@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.zarządu@zetkama.com.pl

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

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

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

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

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

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z

akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

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

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

W dniu 24 czerwca 2014 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze Zetkama S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki.

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

ZARZĄD

Zarząd Spółki w 2014 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 2014 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 powziętą 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 2014 działała w składzie:

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

Nadzór nad Spółką w 2014 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2014 roku Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Zetkama S.A.

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

Nie występują

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

Nie występują.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

Na 31 grudnia 2014 roku Spółka była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

- Rurator Sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł,
- egzekwowanie zaległych należności – kwota sporna 2 tys. zł,
- egzekwowanie zaległych należności – kwota sporna 1 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.

1.3. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka zatrudniała 360 osób.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2010-2013

	2014	2013	2012	2011
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	360	359	354	368

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Nie wystąpiły.

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w 2014 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w 2014 roku można zaliczyć:

- zwiększenie obrotów,
- pozyskanie nowych klientów.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2014 roku były:

- kursy walut EUR i USD
- ceny surowców.

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej w grudniu 2014 roku, ZETKAMA przejęła kontrolę kapitałową nad spółką Techmadex S.A.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w notcie objaśniającej nr 40 do sprawozdania finansowego.

Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich

rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

Nie wystąpiły.

1.8. Informacje o audytorze

W dniu 14 maja 2014 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 2014 rok,
- badania rocznego za 2014 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 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

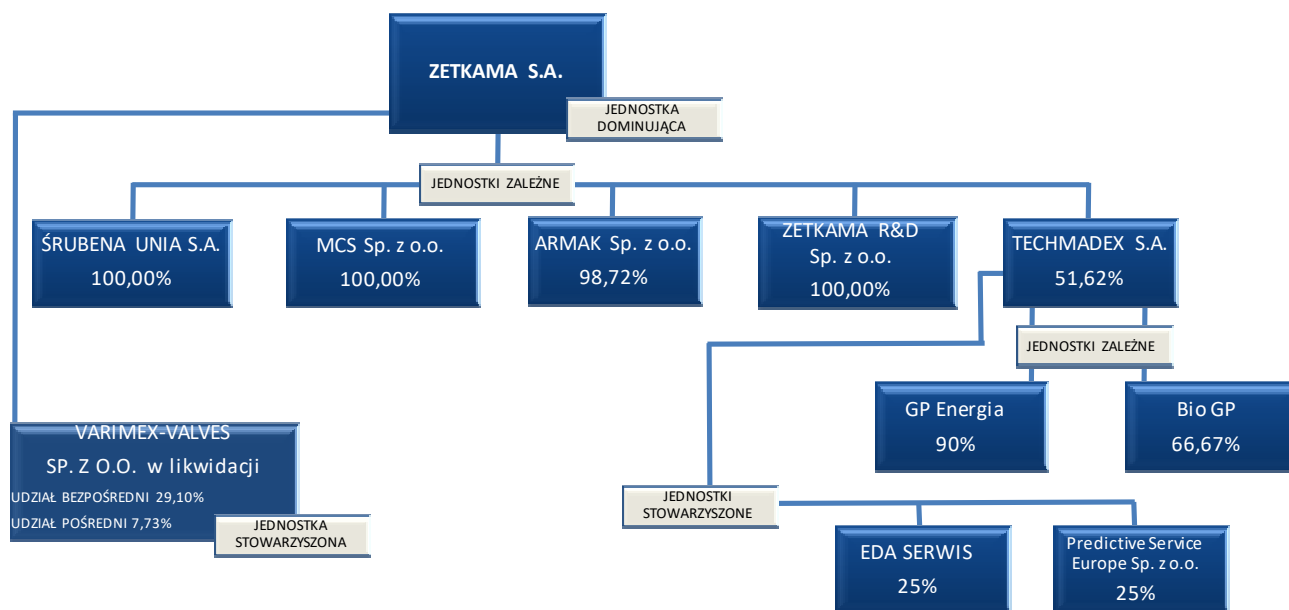
Usługa	2014	2013
Sprawozdanie półroczne – przegląd - jednostkowe i - skonsolidowane	21	20
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe i - skonsolidowane	52	50

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy wchodzi Zetkama S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły Spółka dominująca oraz siedem spółek zależnych:

Tabela nr 3. Skład Grupy Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
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	98,72%	94,17%	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%	-	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	-	-

BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	34,02%	-	-
--------------------------	-----------------------------------	--------	---	---

Na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I kwartale 2008 roku, Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Akcje Śrubeny były nabywane w trzech etapach:

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji Zetkama S.A. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7 stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, Zetkama S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433.000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3.031.000 zł.

W I półroczu 2011 roku w wyniku umorzenia 400.000 akcji własnych przez Śrubena Unia S.A. i zakupu 10.000 akcji Śrubena Unia S.A. od pozostałych akcjonariuszy przez spółkę dominującą, udział Zetkama S.A. w kapitale Śrubena Unia S.A. wzrósł do 99,80% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na podstawie Uchwały nr 16/06/2011 podjętej w dniu 10 czerwca 2011r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu postanowiło o przymusowym wykupie, przez Akcjonariusza Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, 6.000 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki Śrubena Unia S.A., należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Uchwała powyższa została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 122 poz. 8266 z dnia 27 czerwca 2011 r. W wyniku wykupu akcji, który nastąpił w dniu 4 sierpnia 2011 roku, spółka dominująca Zetkama S.A. osiągnęła pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Śrubena Unia S.A.

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

Firma i forma prawna	Śrubena Unia Spółka akcyjna
Siedziba i adres	34- 300 Żywiec, ul. Grunwaldzka 5
Przedmiot działalności	produkcja elementów złącznych

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedyńm założycielem

była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Dnia 20 maja 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 5.500.000 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy, które zostały objęte przez Zetkama S.A.

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	44-240 Żory, Strażacka 43
Przedmiot działalności	produkcja elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych

2.1.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama nabyła 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. Armak Sp. z o.o. jest spółką o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Armak Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym i kolejnictwie.

Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Armak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	41-200 Sosnowiec, Swobodna 9
Przedmiot działalności	produkcja kurków i zaworów

2.1.1.4. Zetkama R&D Sp. z o. o.

W dniu 19 października 2011 roku Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading Sp. z o.o.

Informacje ogólne o Zetkama R&D Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Zetkama R&D Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 maja 12
Przedmiot działalności	usługi badawczo rozwojowe

W styczniu 2014 roku została zmieniona nazwa firmy z Terrell Trading Sp. z o.o. na Zetkama R&D Sp. z o.o.

W roku obrotowym 2013 Terrell Trading Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej. W grudniu 2013 roku Spółka podpisała umowę z Ministrem Gospodarki o dofinansowanie niżej opisanego projektu „Utworzenie Centrum Badawczo Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013. przewidującą dofinansowanie w wysokości 4.882.000 zł. W wyniku zawartej z Ministerstwem Gospodarki umowy o dofinansowanie na realizację w/w projektu, począwszy od roku 2014 aktywność gospodarcza spółki będzie się dynamicznie rozwijać. Spółka skoncentruje się na realizacji projektu, którego przedmiotem jest utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego w dziedzinie technologii nowoczesnej armatury przemysłowej. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 15.012.150 zł. Dzięki realizacji inwestycji spółka uzyska możliwość prowadzenia pionierskich badań w zakresie wyspecjalizowanej armatury przemysłowej staliwnej i żeliwnej, armatury równoważącej, armatury sterowanej napędami oraz armatury wysokoparametrowej i pełnoprzelotowej.

Utworzone Centrum Badawczo – Rozwojowe będzie realizować badania przemysłowe i prace rozwojowe odnośnie nowych koncepcji produktowych i technologicznych, weryfikować założenia techniczne niezbędne do projektowania i badania prototypów. Badania będą prowadzone w zakresie wymaganym przez prawo (dyrektywy, normy) oraz wymagań użytkowników aby zapewnić najwyższe bezpieczeństwo produktu. Planowane do realizacji prace badawcze pozwolą również zaprojektować nowe koncepcje produktów w sposób, który pozwoli zminimalizować ich wpływ na środowisko w procesach wytwarzania, użytkowania i likwidacji.

Celem niniejszego przedsięwzięcia jest dywersyfikacja działalności przedsiębiorstwa poprzez wprowadzenie nowych dodatkowych usług badawczo-rozwojowych, które świadczone będą Klientom Spółki oraz innowacyjnych produktów.

Spółka na mocy zawartych umów o współpracy z Zetkama S.A., korzysta z zasobów

i bogatego doświadczenia branżowego spółki dominującej

Spółka dywersyfikuje działalność w celu:

- konieczności opracowania w toku prac B+R nowych rozwiązań konstrukcyjnych dla armatury przemysłowej
- zwiększenia trwałości produktów i bezpieczeństwa ich eksploatacji, co wymaga prac B+R nad opracowaniem optymalnych rodzajów materiałów do ich wykonywania i technologii odlewów
- zastosowania materiałów przyjaznych środowisku, które dzięki wydłużeniu ich czasu eksploatacji w stosunku do obecnie istniejących produktów w branży.

Dzięki realizacji projektu Zetkama R&D Sp. z o.o. wypracuje innowacyjne rozwiązania, które w dalszej perspektywie będą wdrażane do produkcji seryjnej.

Z uwagi jednak na stale rosnące potrzeby rynku krajowego i zagranicznego, działaniem koniecznym jest wykorzystanie najbardziej zaawansowanej myśli technicznej oraz wykorzystanie nowoczesnych środków trwałych i aparatury badawczej do przeprowadzenia prac B+R nakierowanych na stworzenie prototypów nowych produktów.

Branża, w której działa Zetkama R&D charakteryzuje się niezwykłą dynamiką rozwoju. Ze względu na to, że w przemyśle pojawiają się coraz to nowe rozwiązania z dziedziny automatyki i sterowania oraz nieustanny rozwój różnych dziedzin i gałęzi przemysłu, konieczne jest podjęcie działań w obszarze badań i rozwoju, które pozwolą na szybką reakcję na sytuację rynkową poprzez opracowywanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych w zakresie nowoczesnych wyrobów armaturowych.

Celem planowanego projektu jest:

- wprowadzenie na rynek docelowy nowych produktów (przez klientów spółki) i kompleksowych usług polegających na zaprojektowaniu produktów oraz procesów technologicznych w trakcie planowanych w CBR

prac badawczo-rozwojowych, wykonaniu i przebadaniu prototypów wyspecjalizowanych wyrobów armaturowych wraz z wdrożeniem do produkcji seryjnej.

- stworzenie możliwości oferowania na rynku nowych usług obejmujących prowadzenie prac badawczych i rozwojowych dla przedsiębiorców (także dla sektora MSP)
- możliwość oferowania na rynku nowych usług dzięki zastosowaniu zaawansowanych technologii wytworzonych koncepcyjnie w Centrum B+R.

Dodatkowo, przedmiotowy projekt pozwoli Spółce na:

- wydatne zwiększenie potencjału naukowo-technologicznego,
- swobodny dobór i korygowanie stosowanych technik badawczych,
- lepsze dostosowywanie realizowanych prac badawczych do potrzeb i specyfiki przedsiębiorstwa oraz wymogów rynku docelowego,
- wprowadzenie na rynek nowych usług i produktów oraz zwiększenie poziomu innowacyjności i konkurencyjności,
- elastyczne i szybkie reagowanie na sygnały rynkowe,
- udoskonalenie struktury organizacyjnej i znaczące zwiększenie zasobów technicznych oraz infrastrukturalnych,
- zatrudnienie wysokiej klasy specjalistów,
- wykorzystanie najnowocześniejszych urządzeń i zaawansowanej aparatury badawczej,
- zwiększenie poziomu efektywności systemu wydatkowania środków finansowych na prace badawczo-rozwojowe prowadzone wewnątrz przedsiębiorstwa,
- zwiększenie liczby skomercjalizowanych wdrożeń wyników własnych prac B+R,
- wprowadzenie możliwości bieżącego monitorowania zakresu prowadzonych prac, jak również efektów podjętych analiz,
- kreowanie polityki badań naukowych bezpośrednio w przedsiębiorstwie.

Należy również podkreślić, iż Centrum badawczo-rozwojowe umożliwi podjęcie trwałej współpracy z podmiotami zaliczanymi do sektora MSP. Kooperacja taka będzie polegać na zleceniu pewnych prac zewnętrznym podmiotom na zasadzie podwykonawstwa np. wykonanie takich elementów jak: wkrętki, podkładki, dławiki, pierścienie, tulejki, itp., które będą niezbędne do stworzenia prototypów nowego produktu.

Ponadto działalność Centrum B+R pozytywnie wpłynie na wizerunek Spółki jako podmiotu wykorzystującego najnowocześniejsze technologie oraz dbającego o środowisko naturalne.

W wyniku projektu Spółka nawiązała także współpracę z uczelnią wyższą (Politechnika Wrocławska), która posiada odpowiednią wiedzę merytoryczną w obszarze planowanych zadań.

W roku 2014 Spółka realizowała zadania wynikające z wcześniejszych planów.

2.1.1.5 TECHMADEX S.A.

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 Gałeckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukier (rb nr 21/2014 i 24/2014) Zetkama przejęła kontrolę kapitałową nad

TECHMADEX S.A. Uzyskanie przez ZETKAMA S.A. kontroli kapitałowej nad TECHMADEX S.A. nastąpiło w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej w drodze przeprowadzenia transakcji sprzedaży akcji TECHMADEX S.A. przez kluczowych akcjonariuszy tej spółki, tj. Lucjana Gałęckiego, Dariusza Gila, Jerzego Kameckiego i Henryka Cukier na rzecz Emitenta. W wyniku powyższych transakcji Emitent nabył łącznie 350.000 akcji w kapitale zakładowym ZETKAMA S.A., który to pakiet akcji wraz z pakietem akcji posiadanym dotychczas przez Emitenta w kapitale zakładowym TECHMADEX S.A., stanowi 51,62% kapitału zakładowego TECHMADEX S.A.

Techmadex S.A. zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Emitent 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

Techmadex S.A. posiada również udziały w następujących spółkach:

GP Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, ul. Pułaskiego 26C/2 – 90% spółka zależna,

BioGP Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, ul. Pułaskiego 26C/2 – 66,67% spółka zależna,

EDA-SERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 87 – 25% spółka stowarzyszona,

Predictive Service Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 91 – 25% spółka stowarzyszona.

Informacje ogólne o TECHMADEX S.A.

Firma i forma prawna	TECHMADEX S.A.
Siedziba i adres	02-796 Warszawa, ul. Migdałowa 91
Przedmiot działalności	obszar automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych

2.1.1.6 GP Energia Sp. z o.o.

GP Energia Sp. z o.o. zajmuje się usługami w zakresie automatyki technologicznej, aparatury kontrolno-pomiarowej, wykonywaniem pomiarów i telemetrii, oraz usługami z zakresu ochrony katodowej oraz telekomunikacji – spółka jest aktywna na rynku gazu ciekłego.

Informacje ogólne o GP Energia Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	GP Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Białystok, ul. 3 Pułaskiego 26C/2
Przedmiot działalności	jw.

2.1.1.7 BioGP Energia Sp. z o.o.

BioGP Energia sp. z o.o. jest to spółka celowa, która nie uzyskała kredytowania na rozwój planowanej działalności w kierunku wykorzystania ekopaliwa do wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, które umożliwiłyby zakończenie rozpoczętego projektu „Ekopaliwo przyszłości – wykorzystanie nowoczesnych technologii w dziedzinie odnawialnych źródeł energii przez BioGP Energia Sp. z o.o. w mieście Łapy”. W związku z czym Zarząd Województwa Podlaskiego na podstawie uchwały z dnia 10 lutego 2015 r. rozwiązał bez wypowiedzenia umowę o dofinansowanie. Spółka dokonała zwrotu całości środków otrzymanych na podstawie umowy o dofinansowanie w wysokości 179 000 zł wraz z odsetkami.

Informacje ogólne o GP Energia Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	GP Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Białystok, ul. 3 Pułaskiego 26C/2
Przedmiot działalności	jw.

2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

Jednostka dominująca posiada jednostkę stowarzyszoną Varimex-Valves Sp. z o.o., której udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności oraz dwie spółki stowarzyszone wchodzące w skład GK Techmadex.

2.1.2.1. Varimex-Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves Sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o. Spółka zależna Armak Sp. z o.o. posiada 11 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o. Razem Grupa Zetkama ma 37,1% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za 2014 rok wyniosły 5.139 tys. zł.

Informacje ogólne o Varimex-Valves Sp. z o.o.:

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

2.1.2.2. Eda Serwis Sp. z o.o.

Firma specjalizuje się w zabezpieczeniach antykorozyjnych konstrukcji inżynierskich, przemysłowych, rurociągów, zbiorników, konstrukcji i korpusów maszyn, urządzeń – część technologiczno-budowlana branży gazowej.

Informacje ogólne o Eda Serwis Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Eda Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Warszawa, ul. Migdałowa 87
Przedmiot działalności	jw.

2.1.2.3. Predictive Service Europe Sp. z o.o.

Firma zajmuje się świadczeniem usług w zakresie badania niezawodności, kontroli zapobiegawczej, konserwacji prewencyjnej, w szczególności badań termograficznych, analiz drgań, badań ultradźwiękowych, analiz olejowych i badania obwodów silnikowych oraz sprzedają kamer termograficznych.

Informacje ogólne o Predictive Service Europe Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Predictive Service Europe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Warszawa, ul. Migdałowa 91
Przedmiot działalności	jw.

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy 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 Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. do dnia 17.01.2014 pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Terrell Trading Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves Sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w roku 2014 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 482 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS Sp. z o.o. – 1.096 tys. zł,
- sprzedaż MCS Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 81 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak Sp. z o.o. – 2.133 tys. zł,
- sprzedaż Armak Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 5.721 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Zetkama R&D Sp. z o.o. – 86 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama R&D Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 997 tys. zł
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex-Valves Sp. z o.o. – 2.209 tys. zł,
- sprzedaż Varimex-Valves Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 9 tys. zł.

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

Nie wystąpiły.

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

Tabela nr 4. Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą Zetkama S.A. na dzień 31.12.2014r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Termin i warunki spłaty	Oprocentowanie
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	15 tys. zł	w 12 ratach miesięcznych od 07.01.2014	WIBOR1M + 2,5%
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	331 tys. zł	jednorazowo 31.12.2018	WIBOR3M + 1,5%
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	335 tys. EUR	jednorazowo 31.12.2018	EURIBOR3M + 1,5%

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

1. armaturę przemysłową,
2. odlewy żeliwne,
3. towary.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje głównie produkowane we własnej odlewni odlewy z żeliwa szarego 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.

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

Trzecią linią produktów Zetkamy są towary. 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.

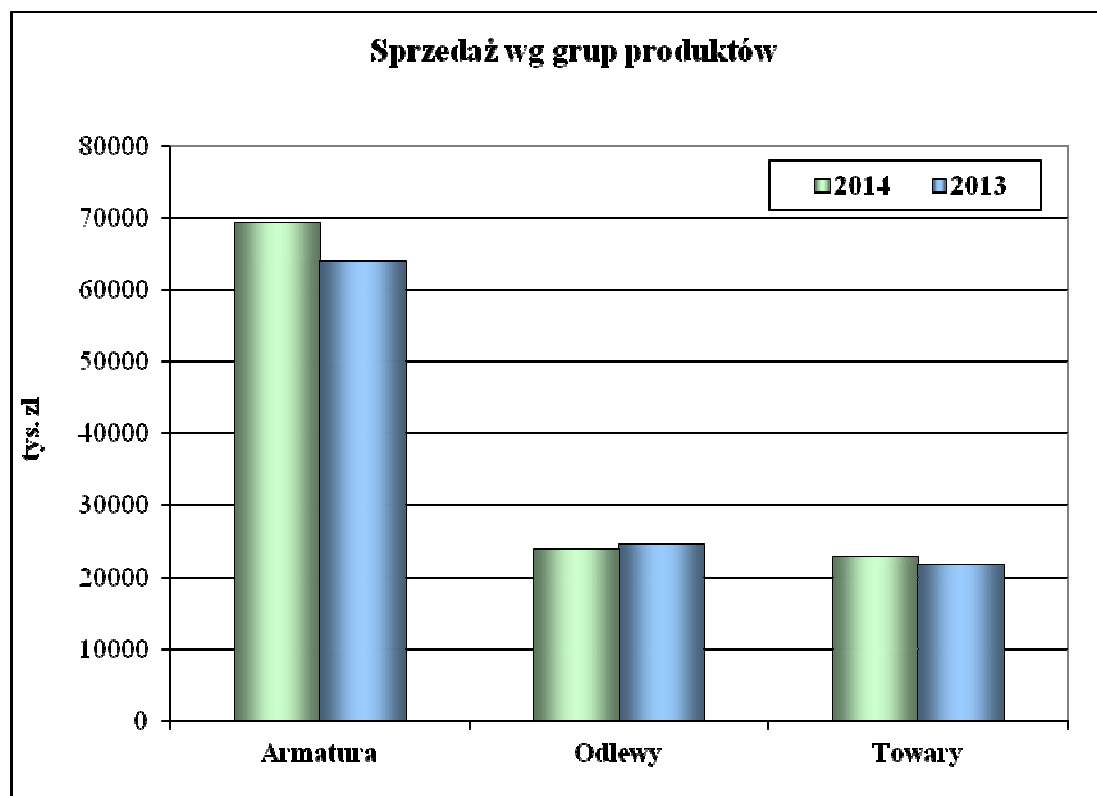
Działalność Zetkama S.A. w 2014 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 5. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy w 2014 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2014/2013
		2014	2013	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	122.544	114.189	7,3%
- eksport	tys. zł	88.548	78.652	12,6%
- kraj	tys. zł	33.996	35.537	-4,3%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	99.713	92.437	7,9%
1. Armatura	tys. zł	69.383	64.058	8,3%
	szt.	332.119	319.872	3,8%
	tony	4.855	4.691	3,5%
- eksport	tys. zł	56.134	49.984	12,3%
	szt.	265.175	249.106	6,5%
	tony	3.905	3.662	6,6%
- kraj	tys. zł	13.249	14.074	-5,9%
	szt.	66.944	70.766	-5,4%
	tony	950	1.029	-7,7%
2. Odlewy	tys. zł	24.020	24.602	-2,4%
	tony	3.559	3.598	-1,1%
- eksport	tys. zł	13.779	14.019	-1,7%
	tony	2.062	2.046	0,8%
- kraj	tys. zł	10.241	10.583	-3,2%
	tony	1.497	1.552	-3,5%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	6.310	3.777	67,1%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	22.831	21.752	5,0%
1. Armatura powierzona	tys. zł	4.922	5.381	-8,5%
	szt.	2.198	2.398	-8,3%
- eksport	tys. zł	2.971	3.201	-7,2%
	szt.	1.194	1.238	-3,6%
- kraj	tys. zł	1.951	2.180	-10,5%
	szt.	1.004	1.160	-13,4%
2. Armatura obca	tys. zł	15.608	13.989	11,6%
	szt.	53.021	50.446	5,1%
- eksport	tys. zł	9.680	8.117	19,3%
	szt.	28.989	22.188	30,7%
- kraj	tys. zł	5.928	5.873	0,9%
	szt.	24.032	28.258	-15%
3. Pozostałe towary	tys. zł	2.301	2.382	-3,4%

W 2014 roku Spółka zwiększyła sprzedaż w stosunku do roku 2013 o 8 mln zł, tj. 7%. Nastąpił wzrost sprzedaży armatury oraz towarów.

W całości sprzedaży Spółki w 2014 roku 57% stanowiła armatura, 20% to sprzedaż odlewów, towary 18%, pozostała sprzedaż 5%.



3.2. Rynki zbytu

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

Tabela nr 6. Udział eksportu w sprzedaży w 2014 roku wg kategorii

Kategoria	2014	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	122.544	100%
- eksport	88.548	72%
- kraj	33.996	28%
w tym: Armatura	69.383	100%
- eksport	56.134	81%
- kraj	13.249	19%
Odlewy	24.020	100%
- eksport	13.779	57%
- kraj	10.241	43%
Towary	22.831	100%
- eksport	13.857	61%
- kraj	8.974	39%

Pozostała sprzedaż	6.310	100%
- eksport	4.799	76%
- kraj	1.511	24%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2014 wyniósł 72%.

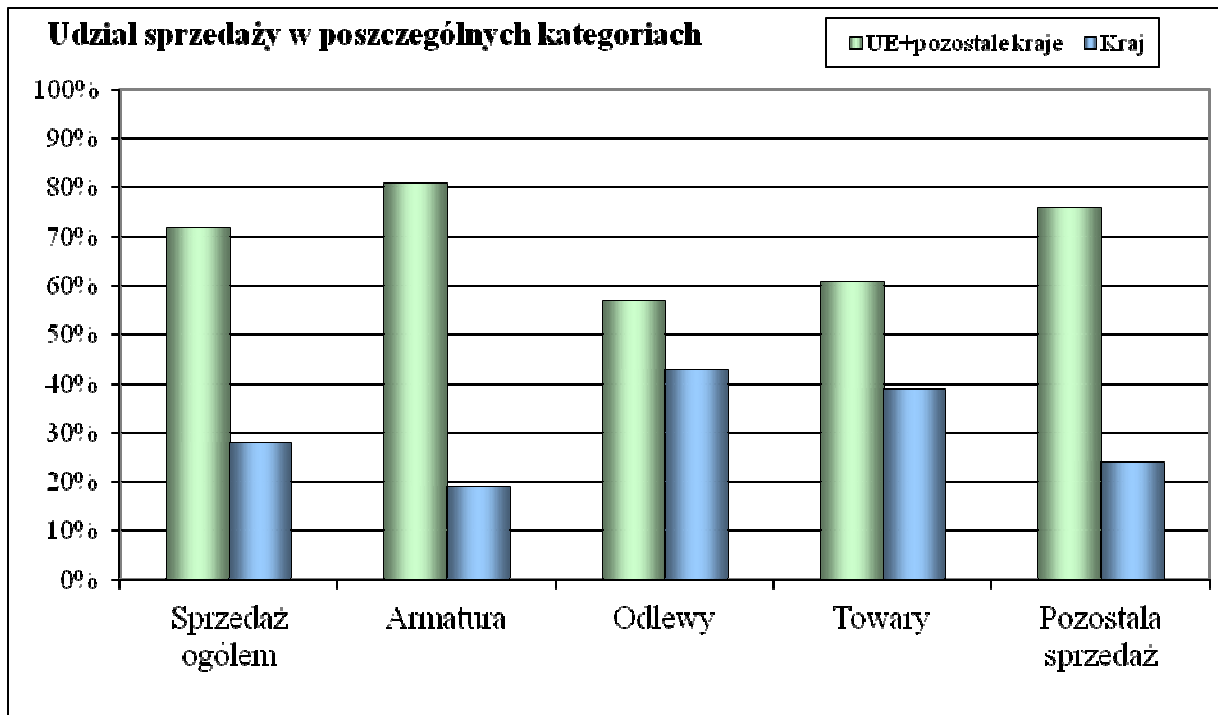
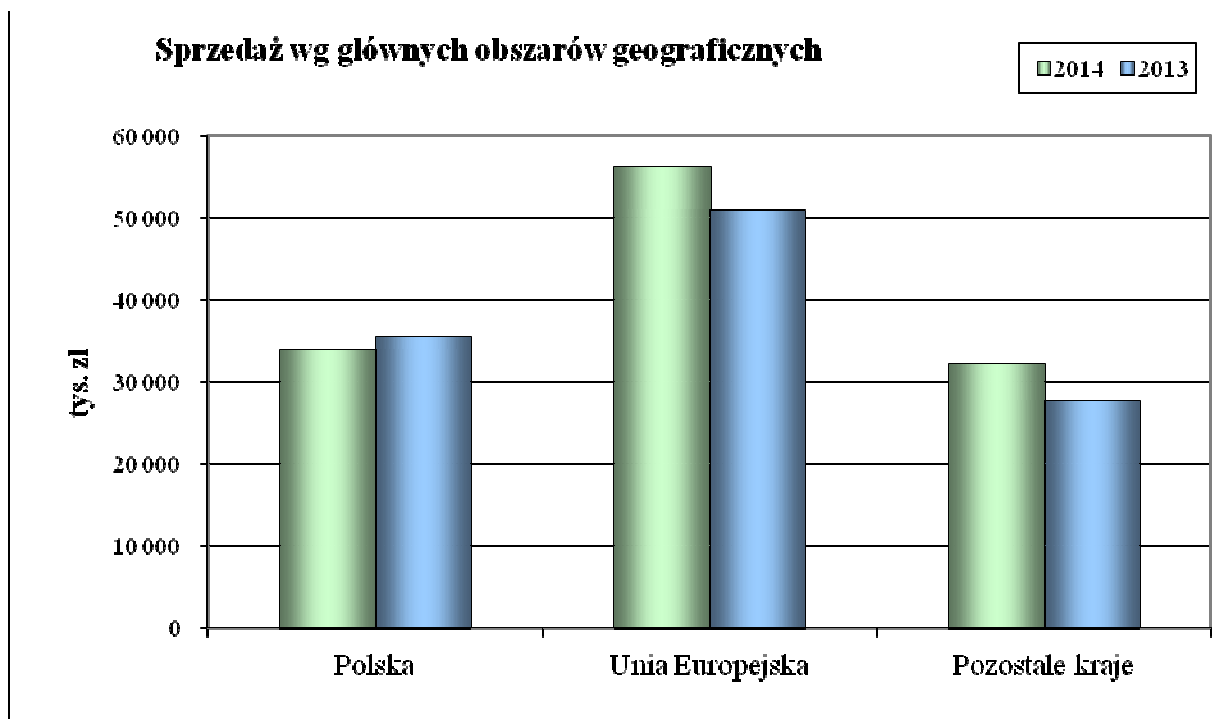


Tabela 7. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2014	2013	<i>Dynamika</i>
POLSKA	33.996	35.537	-4,3%
UNIA EUROPEJSKA	56.349	50.962	10%
POZOSTAŁE KRAJE	32.199	27.690	16,3%
SPRZEDAŻ RAZEM	122.544	114.189	7,1%



3.3. Zaopatrzenie

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

Spółka 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 Spółką.

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2014 roku spółka informowała w formie raportów bieżących.

Wszystkie raporty bieżące Spółki są zamieszczone na stronie www.zetkama.com.pl

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Gothaer Towarzystwem Ubezpieczeń S.A., AXA Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. występującymi w umowie jako koasekuratorzy:

- ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 105 mln złotych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 30,0 mln złotych,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 15,5 mln zł,
- ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 40,8 mln zł,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 1,5 tys. zł,
- ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 400 tys. zł,
- ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie lądowym na kwotę 400 tys. zł, morskim na kwotę 3,2 mln zł.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów

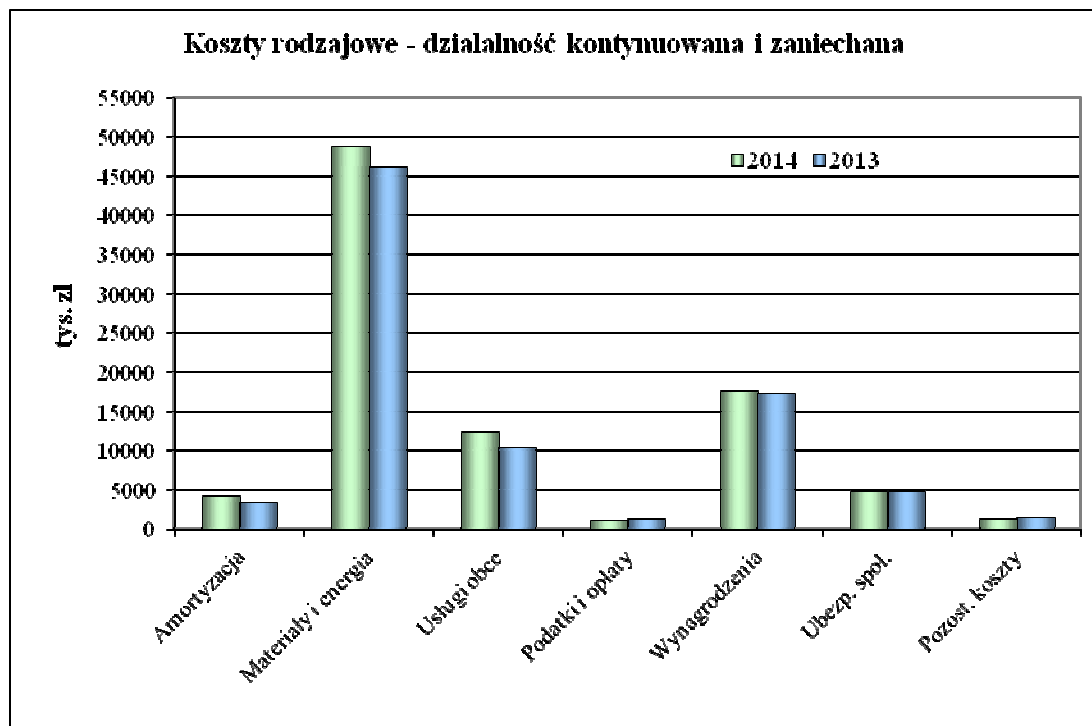
Sprzedaż w 2014 roku wyniosła ogółem 122.544 tys. zł. W stosunku do roku 2013 sprzedaż ogółem wzrosła o 7%. Wzrost sprzedaży miał miejsce za sprawą pozyskania nowych rynków zbytu oraz nowych klientów.

Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014	Rok 2013 Okres 01-01-2013 31-12-2013
A. Przychody netto ze sprzedaży	122.544	114.189
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	99.713	92.437
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22.831	21.752
B. Koszty własny sprzedaży	90.107	84.395
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	74.586	68.814
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15.521	15.581
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	32.437	29.794
D. Koszty sprzedaży	7.971	7.140
E. Koszty ogólnego zarządu	8.345	8.188
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	16.121	14.466
G. Pozostałe przychody operacyjne	413	364
H. Pozostałe koszty operacyjne	1.330	1.273
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	15.204	13.557
J. Przychody finansowe	11.182	267
K. Koszty finansowe	669	602
L. Wynik brutto (I+J-K)	25.717	13.222
M. Podatek dochodowy	3.016	2.620
N. Wynik netto (L-M)	22.701	10.602

Wynik netto	22.701	10.602
Średnioważona liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	4,63	2,16
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	4,63	2,16

W 2014 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 15.204 tys. zł oraz zysk netto 22.701 tys. zł. Wzrost sprzedaży oraz marży na sprzedanych produktach poskutkowało wzrostem zysku na sprzedaży oraz zysku operacyjnego. Wynik netto roku 2014 w stosunku do wyniku z roku 2013 jest wyższy również w wyniku wypłaconej dywidendy w kwocie 10.000 tys. zł.



W 2014 roku wzrosły koszty rodzajowe zakładu w stosunku do roku 2013. Powodem było zwiększenie produkcji armatury i odlewów.

4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

W 2014 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z 2013 rokiem. Aktywa ogółem wzrosły o 30 mln zł.

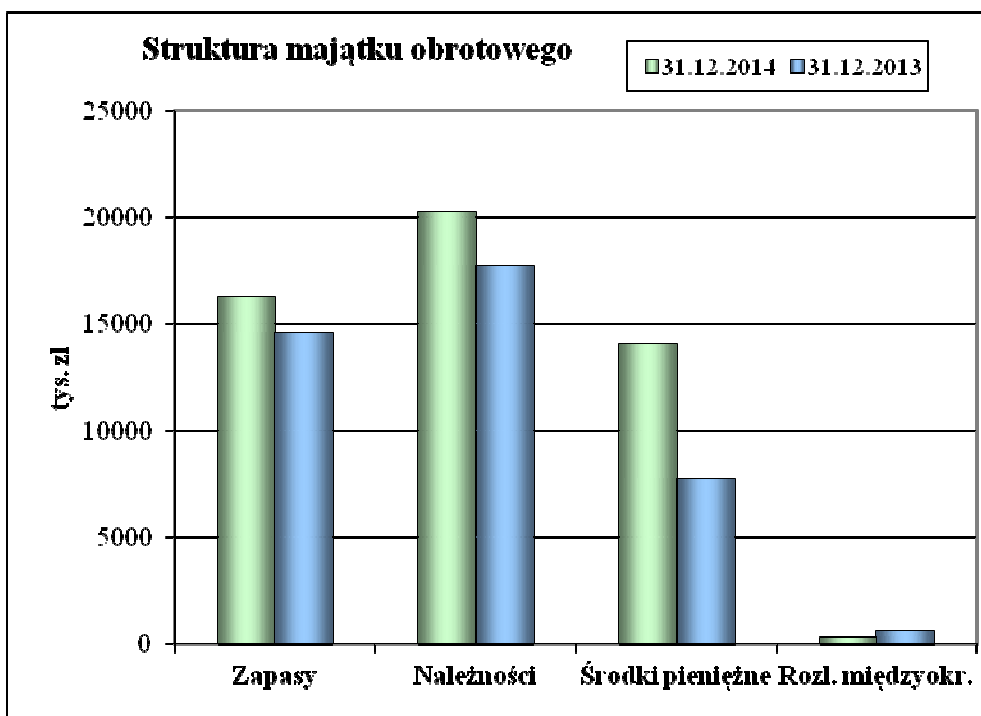
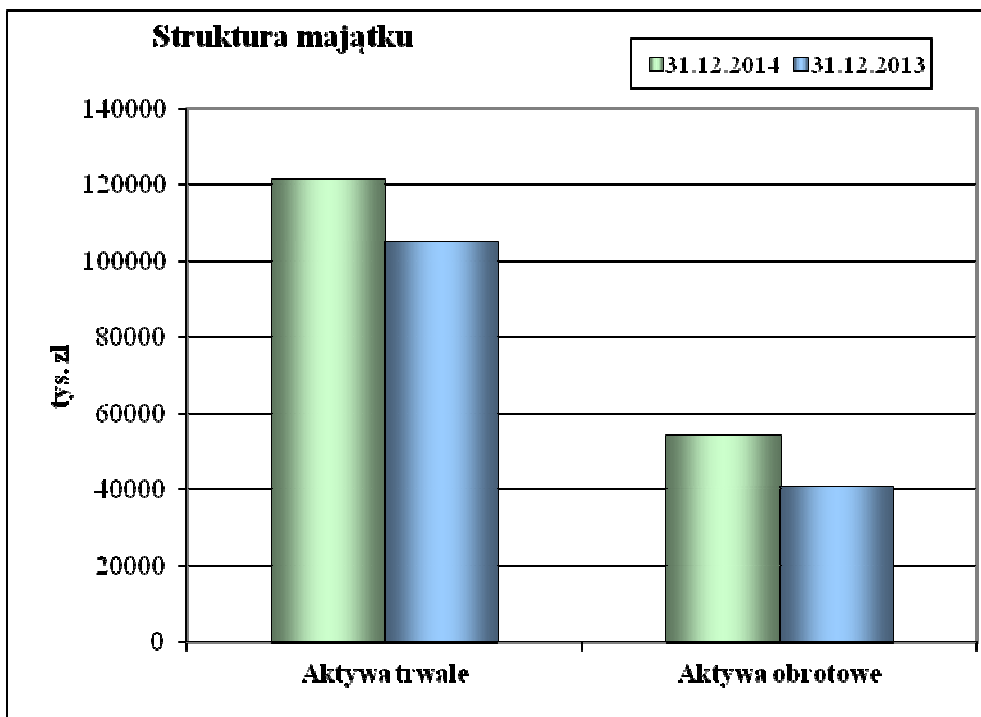
Tabela nr 10. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec	
	31-12-2014	31-12-2013
A. Aktywa trwałe	121.979	105.058
I. Rzeczowe aktywa trwałe	43.749	44.274
1. Środki trwałe	43.333	43.707
a) grunty	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.730	21.856
c) urządzenia techniczne i maszyny	15.777	15.775
d) środki transportu	1.091	1.514
e) inne środki trwałe	4.394	4.221
2. Środki trwałe w budowie	416	567
II. Wartości niematerialne	9.150	6.850
1. Koszty rozwoju	8.399	6.055
2. Inne wartości niematerialne	751	795
III. Nieruchomości inwestycyjne	3.500	3.855
IV. Inwestycje długoterminowe	65.580	50.079
1. Długoterminowe aktywa finansowe	65.580	50.079
a) w jednostkach powiązanych	65.576	50.075
b) w pozostałych jednostkach	4	4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
B. Aktywa obrotowe	54.539	41.005
I. Zapasy	16.297	14.654
1. Materiały	2.192	2.802
2. Półprodukty i produkty w toku	3.658	4.110
3. Produkty gotowe	5.799	5.831
4. Towary	4.648	1.911
II. Inwestycje krótkoterminowe	3.558	94
1. W jednostkach powiązanych	3.492	15
2. W pozostałych jednostkach	66	79
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	20.251	17.777
1. Należności od jednostek powiązanych	268	1.095
a) handlowe	268	1.095
2. Należności od pozostałych jednostek	19.983	16.682
a) handlowe	16.382	14.819
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-
c) inne	3.601	1.863
3. Pozostałe aktywa	-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.101	7.811
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	331	669
AKTYWA RAZEM	176.518	146.063

PASywa	Stan na koniec	
	31-12-2014	31-12-2013
A. Kapitał własny	124.249	102.826
I. Kapitał zakładowy	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	842	1.821
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-
V. Zyski zatrzymane	90.583	68.181
1. Wynik netto bieżącego okresu	22.701	10.602
2. Wynik netto z lat ubiegłych	2.637	2.936
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	65.245	54.643
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52.269	43.237
I. Zobowiązania długoterminowe	18.930	11.803
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	14.136	7.209
a) kredyty i pożyczki	13.383	6.823
b) inne zobowiązania finansowe	753	386
2. Rezerwy na zobowiązania	4.794	4.594
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.089	3.389
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1.705	1.205
II. Zobowiązania krótkoterminowe	33.339	31.434
1. Wobec jednostek powiązanych	6.391	3.804
a) handlowe	802	737
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	3.067
c) inne	5.589	
2. Wobec pozostałych jednostek	22.233	23.314
a) kredyty i pożyczki	6.591	6.784
b) inne zobowiązania finansowe	163	239
c) handlowe	11.174	11.626
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i in. świadczeń	2.751	2.068
e) z tytułu podatku dochodowego	-	1.368
f) z tytułu wynagrodzeń	1.039	938
g) inne	503	291
3. Rezerwy na zobowiązania	843	1.154
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	214	150
b) pozostałe rezerwy	629	1.004
4. Rozliczenia międzyokresowe	3.872	3.162
PASywa RAZEM	176.518	146.063

SYTUACJA MAJĄTKOWA

W roku 2014 wzrosła wartość aktywów Zetkamy o kwotę 30 mln zł. W bilansie zostały wykazane na koniec 2014 roku inwestycje długoterminowe w kwocie 65.580 tys. zł - akcje i udziały w spółkach powiązanych oraz pożyczka dla spółki zależnej. W aktywach wykazane zostały nieruchomości inwestycyjne w Kłodzku w kwocie 3.500 tys. zł.

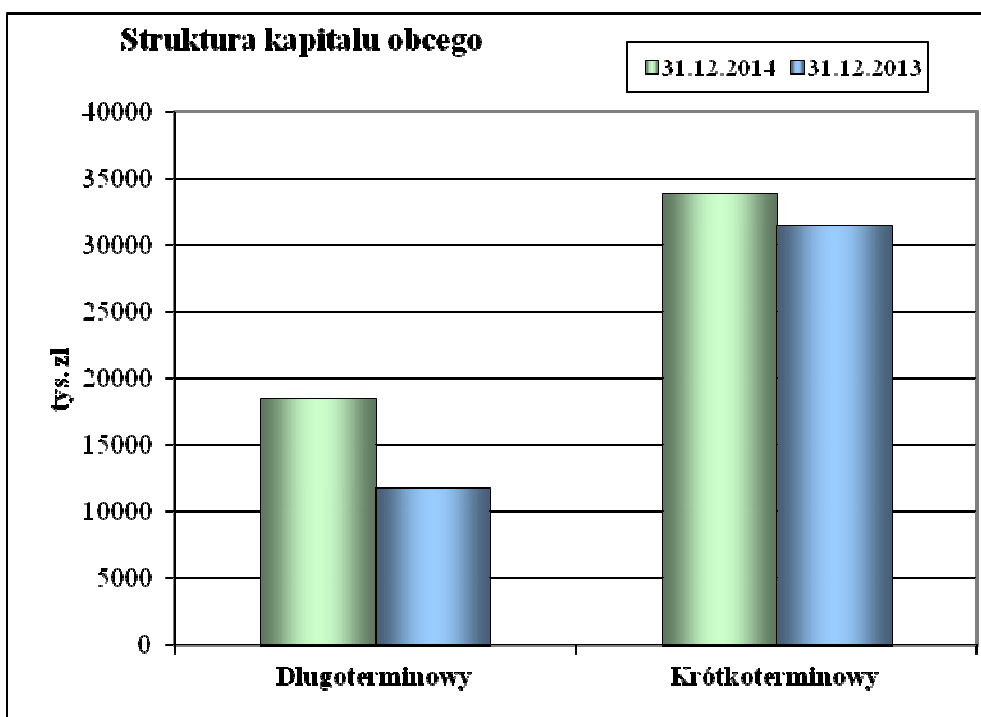


SYTUACJA KAPITAŁOWA

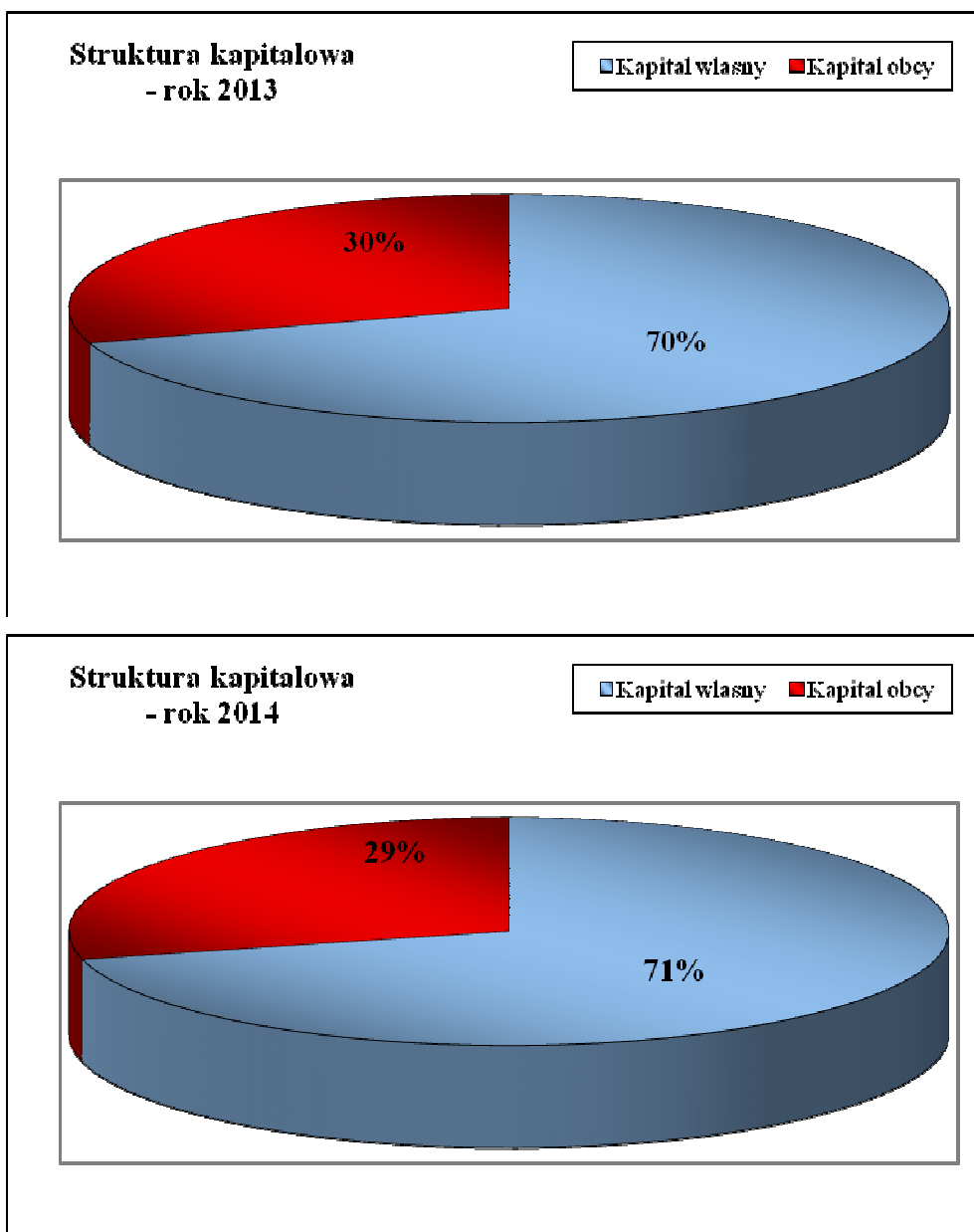
W źródłach finansowania wzrosła wartość kapitału własnego o 22 mln zł głównie z zysku 2014 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wzrosło o 6,3 mln zł – głównie z tytułu zakupu akcji spółki Techmadex.

Kapitały własny na dzień 31.12.2014 roku wynosił 124.249 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 842 tys. zł
- Zyski zatrzymane 90.583 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2014 w stosunku do roku 2013 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Udział finansowania kapitałem obcym utrzymał się na poziomie 30% podobnie jak w roku 2013.



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźnikowa analiza sytuacji finansowej Spółki.

Tabela 11. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2014	2013
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	143.497	115.783
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	20.675	9.571
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	13%	7,3%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	21,2%	11,6%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2014	2013
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	18,8%	9,3%
6.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto	27,2%	26,1%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	101,8%	97,9%
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; (zobowiązania ogółem +rezerwy) /pasywa	29,7%	29,6%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	69%	71,9%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	81,6%	79,3%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	12,1%	6,6%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,65	1,30
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,15	0,84
14.	Rotacja należności handlowych w dniach; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	61	51
15.	Rotacja zapasów w dniach; zapasy przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	65	64
16.	Rotacja zobowiązań handlowych w dniach; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	45	49

Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz sprzedaży brutto w 2014 roku były wyższe niż w roku 2013. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do pasywów na koniec 2014 roku wynosił 30%. W roku 2013 wskaźnik ten był na podobnym poziomie.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2014 wskaźniki płynności finansowej (I i II) zwiększyły się w stosunku do roku 2013.

W roku 2014 uległy wydłużeniu cykl rotacji należności handlowych i zapasów. Cykl rotacji należności handlowych wydłużył się o 10 dni natomiast cykl rotacji zapasów wydłużył się o 1 dzień. W roku 2014 uległ skróceniu cykl rotacji zobowiązań o 4 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 61, 65 oraz 45 dni.

4.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2014 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 12. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2014	Termin spłaty
ING – obrotowy EUR	1.300 tys. EUR	696 tys. EUR	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.683 tys. EUR	2.657 tys. EUR	31.12.2019
ING – inwestycyjny EUR	2.023 tys. EUR	1.333 tys. EUR	30.09.2016
BNP Paribas – w rach. bieżącym	8.000 tys. PLN	-	20.12.2023
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
<ol style="list-style-type: none"> 5. zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex 6. zastaw rejestrowy na maszynach 7. hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej 8. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 			

W celu optymalizacji kosztów finansowania i korzyści 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.

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.

4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2014 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Tabela 13. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Prognoza 2014	Realizacja 2014 roku
Przychody ze sprzedaży	121.600	122.544
EBITDA	19.300	19.442
Zysk netto	22.000	22.701

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2014 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

Na 2015 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 8.100 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. 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 wspomaganiami zintegrowanym oprogramowaniem.
- Zwiększenie oferty ilościowej i asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów.
- Doskonalenie jakości wytwarzanych produktów – wdrażanie systemu zapewnienia jakości ISO/TS
- Realizacja inwestycji odtworzeniowych i dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych.

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże.
- Wprowadzenie do oferty Spółki 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 złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę 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.

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka 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) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

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

Szerszy opis zarządzania ryzykiem przez Spółkę został opisany w sprawozdaniu finansowym w nocie 25.

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2014-2017 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Tabela nr 14. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31.12.2014r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410.876	410.876	8,38%	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	7,97%	7,97%
Generali OFE	374.496	374.496	7,64%	7,64%
ING OFE	287.139	287.139	5,86%	5,86%
Klienci BZWBK Asset	273.341	273.341	5,57%	5,57%
Fundusze BZWBK TFI	260.659	260.659	5,32%	5,32%

Zarząd Spółki 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 Spółkę.

Tabela nr 15. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2014 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2013 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	90.000	90.000	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	35.902	35.902	-
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	410.876	410.876	-
Zygmunt Mrożek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	406.770	406.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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.

Ścinawka Średnia, 19 marca 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu