

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2015

(rok)

zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2015 obejmujące okres od 2015-01-01 do 2015-06-30
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie zł

data przekazania: 2015-08-27

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

Metalowy (met)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

57410

Ścinawka Średnia

(kod pocztowy)

(miejscowość)

3 Maja

12

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
I. Przychody ze sprzedaży	166.856	158.094	40.295	37.836
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.515	20.340	4.230	4.868
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.856	21.022	4.071	5.031
IV. Zysk (strata) netto	13.469	17.516	3.253	4.192
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	14.195	17.464	3.428	4.180
VI. Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,89	3,56	0,70	0,85
VII. Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,13	3,56	0,51	0,85
VIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.761	20.534	1.874	4.914
IX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15.315	-7.443	-3.698	-1.781
X. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6.108	-9.136	-1.475	-2.186
XI. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-13.662	3.955	-3.299	947
XII. Aktywa	301.262	254.664	71.825	61.204
XIII. Zobowiązania długoterminowe	34.115	20.054	8.133	4.820
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	64.172	64.262	15.299	15.444
XV. Kapitał własny	202.975	170.348	48.392	40.940
XVI. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	195.320	169.386	46.567	40.709

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Sprawozdanie finansowe 30062015 skonsolidowane-new v3.rtf	
Sprawozdanie finansowe 30062015-new v5.rtf	
Sprawozdanie z działalności 30062015 skonsolidowane-new v3.rtf	
Sprawozdanie z działalności 30062015-new v5.rtf	
Raport z przeglądu JSF_MSSF Zetkama_(skrócony giełdowy - IAS :	
Raport z przeglądu SSF_MSSF_Zetkama (skrócony giełdowy - IAS	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-08-27	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2015-08-27	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 30 CZERWCA 2015 R.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW.....	3
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
5. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	10
6. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2015 Okres 01-01-2015 30-06-2015	I półrocze 2014 Okres 01-01-2014 30-06-2014
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	64.989	63.809
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		50.766	52.189
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		14.223	11.620
B. Koszt własny sprzedaży		49.692	45.905
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	38.772	37.908
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		10.920	7.997
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		15.296	17.904
D. Koszty sprzedaży		4.093	3.832
E. Koszty ogólnego zarządu		4.328	4.536
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		6.875	9.536
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	139	220
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	343	823
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		6.671	8.933
J. Przychody finansowe	5	23.443	10.854
K. Koszty finansowe	6	449	412
L. Wynik brutto (I+J-K)		29.665	19.375
M. Podatek dochodowy	7	1.917	1.826
N. Wynik netto (L-M)		27.748	17.549

Wynik netto		27.748	17.549
Średnioważona liczba akcji		4.904.150	4.904.150
Liczba akcji, które mają wpływ na potencjalne rozwodnienie akcji		1.772.704	-
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	5,66	3,58
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	4,16	3,58

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2015 Okres 01-01-2015 30-06-2015	I półrocze 2014 Okres 01-01-2014 30-06-2014
A. Wynik netto		27.748	17.549
B. Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników		420	(589)
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		519	(727)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- 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		(99)	138
C. Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		-	-
D. Całkowite dochody		28.168	16.960

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. zł

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
A. Aktywa trwałe		123.771	121.979	105.873
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	44.423	43.749	43.620
1. Środki trwałe		43.384	43.333	43.374
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21.692	21.730	21.743
c) urządzenia techniczne i maszyny		15.957	15.777	15.862
d) środki transportu		1.014	1.091	1.283
e) inne środki trwałe		4.380	4.394	4.145
2. Środki trwałe w budowie		1.039	416	246
II. Wartości niematerialne	10	10.119	9.150	8.043
1. Koszty rozwoju		9.440	8.399	6.846
2. Inne wartości niematerialne		680	751	1.197
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	3.500	3.500	3.500
IV. Inwestycje długoterminowe	12	65.728	65.580	50.710
1. Długoterminowe aktywa finansowe		65.728	65.580	50.710
a) w jednostkach powiązanych		65.724	65.576	50.706
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		75.273	54.539	56.138
I. Zapasy	13	14.148	16.297	14.530
1. Materiały		2.374	2.192	2.830
2. Półprodukty i produkty w toku		3.784	3.658	3.926
3. Produkty gotowe		4.173	5.799	5.104
4. Towary		3.817	4.648	2.670
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	16.035	3.558	177
1. W jednostkach powiązanych		15.793	3.492	17
2. W pozostałych jednostkach		242	66	160
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	31.023	20.251	28.102
1. Należności od jednostek powiązanych		445	268	4.918
a) handlowe		445	268	1.151
b) inne		4.000	-	3.767
2. Należności od pozostałych jednostek		26.577	19.983	23.184
a) handlowe		23.790	16.382	21.164
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
c) inne		2.787	3.601	2.020
3. Pozostałe aktywa		-	-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	13.797	14.101	13.263
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	270	331	66
AKTYWA RAZEM		199.044	176.518	162.011

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
A. Kapitał własny	18	152.418	124.249	119.786
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1.262	842	1.232
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		118.332	90.583	85.730
1. Wynik netto bieżącego okresu		27.748	22.701	17.549
2. Wynik netto z lat ubiegłych		2.637	2.637	2.936
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		87.946	65.245	65.245
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		46.626	52.269	42.225
I. Zobowiązania długoterminowe	21	16.513	18.930	10.518
1. Wobec pozostałych jednostek		11.002	14.136	6.092
a) kredyty i pożyczki		10.336	13.383	5.786
b) inne zobowiązania finansowe	23	666	753	306
2. Rezerwy na zobowiązania		5.511	4.794	4.426
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	3.806	3.089	3.221
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	1.705	1.705	1.205
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	30.113	33.339	31.707
1. Wobec jednostek powiązanych		4.659	6.391	1.352
a) handlowe		1.955	802	1.352
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne		2.704	5.589	
2. Wobec pozostałych jednostek		20.603	22.233	25.952
a) kredyty i pożyczki		6.104	6.591	8.171
b) inne zobowiązania finansowe	23	176	163	178
c) handlowe		11.057	11.174	13.117
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1.908	2.751	1.739
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		-	-	986
f) z tytułu wynagrodzeń		1.176	1.039	1.330
g) inne		79	503	431
h) fundusze specjalne		103	12	-
3. Rezerwy na zobowiązania		1.301	843	1.313
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	214	214	150
b) pozostałe rezerwy		1.087	629	1.163
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	3.550	3.872	3.090
PASYWA RAZEM		199.044	176.518	162.011

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2015 – 30.06.2015	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	981		31.843	842	90.583	124.249
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	842	90.583	124.249
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 30.06.2015 roku					27.748	27.748
Inne całkowite dochody:				420		420
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				519		519
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(99)		(99)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.						
Razem całkowite dochody				420	27.748	28.168
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2015 roku	981		31.843	1.262	118.332	152.418

w tys. zł

01.01.2014 – 30.06.2014	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
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2014 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 30.06.2014 roku					17.549	17.549
Inne całkowite dochody:				(589)		(589)
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(727)		(727)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				138		138
Razem całkowite dochody				(589)	17.549	16.960
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2014 roku	981		31.843	1.232	85.730	119.786

w tys. zł

01.01.2014 – 31.12.2014	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nom.	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
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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	I półrocze 2015 okres 01-01-2015 30-06-2015	I półrocze 2014 okres 01-01-2014 30-06-2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	29.665	19.375
II. Korekty	(27.278)	(13.707)
1. Amortyzacja	2.196	2.078
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(12)	(123)
3. Odsetki i dywidendy	(18.882)	(7.232)
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)	(613)	(165)
5. Inne korekty	72	(58)
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(260)	530
7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych		
8. Zmiana stanu należności	(10.772)	(9.058)
9. Zmiana stanu zapasów	2.149	124
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(93)	1.926
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	549	159
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		355
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(262)	165
14. Odsetki zapłacone	(149)	(170)
15. Podatek zapłacony	(1.201)	(2.238)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.387	5.668
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	19.444	7.639
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11	123
2. Odsetki otrzymane	77	16
3. Dywidendy otrzymane	18.882	7.500
4. Pozostałe wpływy	485	-
II. Wydatki	3.987	4.138
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3.839	2.690
2. Nabycie aktywów finansowych	148	1.365
3. Udzielone pożyczki		83
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15.468	3.501

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		13.891
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		13.891
2. Wpływy z emisji obligacji		-
II. Wydatki	18.159	17.608
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	2.900	14.349
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych		3.000
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	73	140
4. Inne wydatki finansowe	15.186	119
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18.159)	(3.717)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(304)	5.452
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	(304)	5.452
F. Środki pieniężne na początek okresu	14.101	7.811
G. Środki pieniężne na koniec okresu	13.797	13.263

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

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.

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

Skład Zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch - Wiceprezes Zarządu

08 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd Spółki w niezmienionym składzie na nową, wspólną pięcioletnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski– Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 08 czerwca 2015 roku Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. powołało członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną pięcioletnią kadencję. W dniu 08 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru ze swojego składu przewodniczącego, zastępcy i sekretarza.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej, której zmiana ujmowana jest w rachunku zysków i strat, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, inwestycji w nieruchomości, które zostały wycenione według wartości godziwej.

W pierwszym półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów Zetkama S.A. w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2014.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

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

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- 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).

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

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 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).

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Nie wystąpiły

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 27.08.2015 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.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2015	01-01-2014	01-01-2015	01-01-2014
	do 30-06-2015	do 30-06-2014	do 30-06-2015	do 30-06-2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	64.989	63.809	15.720	15.271
II. Zysk z działalności operacyjnej	6.671	8.933	1.614	2.138
III. Zysk brutto	29.665	19.375	7.167	4.637
IV. Zysk netto	27.748	17.549	6.712	4.200
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.387	5.668	577	1.357
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15.468	3.501	3.735	838
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18.159)	(3.717)	(4.385)	(889)
VIII. Przepływy pieniężne netto	(304)	5.452	(73)	1.305
IX. Aktywa, razem	199.044	162.011	47.455	38.937
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46.626	42.225	11.116	10.148
XI. Zobowiązania długoterminowe	16.513	10.518	3.937	2.528
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	30.113	31.707	7.179	7.620
XIII. Kapitał własny	152.418	119.786	36.338	28.788
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	234	236
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)	5,66	3,58	1,37	0,86
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	31,08	24.43	7,41	5,87

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów w okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2015 r. i 2014 r. wynoszących odpowiednio 4,1409 i 4,1765.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r., które wynosiły odpowiednio 4,1944 i 4,1609.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
a) wyroby gotowe	50.766	52.189
- w tym do UE i pozostałych krajów	39.421	38.621
b) towary i materiały	14.223	11.620
- w tym do UE i pozostałych krajów	9.185	6.880
Przychody netto ze sprzedaży, razem	64.989	63.809

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
a) amortyzacja	2.196	2.078
b) zużycie materiałów i energii	24.112	24.690
c) usługi obce	6.666	5.971
d) podatki i opłaty	606	609
e) wynagrodzenia	8.764	9.110
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2.254	2.359
g) pozostałe koszty rodzajowe	730	604
Koszty według rodzaju, razem	45.328	45.421
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	1.893	911
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(28)	(56)
Koszty sprzedaży	(4.093)	(3.832)
Koszty ogólnego zarządu	(4.328)	(4.536)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	38.772	37.908

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	53	123
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	6
c) pozostałe, w tym:	86	91
- dotacje publiczne	74	66
- darowizny otrzymane	1	-
- odszkodowania	-	25
- inne	11	-
Inne przychody operacyjne, razem	139	220

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	40	355
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	-	355
b) pozostałe, w tym:	303	468
- koszty usuwania braków i złomowania	33	329
- przekazane darowizny	128	116
- likwidacja środków trwałych	46	17
- inne	96	6
Inne koszty operacyjne, razem	343	823

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
a) dywidendy i udziały w zyskach	22.882	10.000
- w tym od jednostek powiązanych	22.882	10.000
b) odsetki	77	22
- pożyczki	44	6
- lokaty	2	6
- odsetki Pool Leadera	31	10
c) dodatnie różnice kursowe	-	832
- zrealizowane	-	617
- niezrealizowane	-	215
d) inne	484	-
Przychody finansowe, razem	23.443	10.854

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
a) odsetki	149	290
- odsetki od kredytów i pożyczek	111	102
- odsetki od obligacji	-	54
- pozostałe odsetki	38	134
b) aktualizacja wartości inwestycji	-	122
- rezerwa na udziały Varimex Valves Sp. z o.o.	-	122
c) ujemne różnice kursowe, w tym:	300	-
- zrealizowane	472	-
- niezrealizowane	(172)	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Koszty finansowe, razem	449	412

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
1. Podatek bieżący	1.298	1.855
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1.298	1.855
2. Podatek odroczony	619	(29)
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	619	(29)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.917	1.826

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I pół. 2015		I pół. 2014	
Zysk brutto	29.665		19.375	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	5.636	19%	3.681	19%
Różnice trwałe:				
Przychody z tytułu dywidend	3.588	12%	1.900	10%
Przychody /Koszty niepodatkowe	131	0%	-5	0%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.917	6%	1.826	9%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2015	I pół. 2014
Zysk netto	24.508	17.549
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
Średnia ważona liczba akcji w roku	4.904.150	4.904.150
Zysk netto na 1 akcję w zł	5,66	3,58
Liczba akcji, które mają wpływ na potencjalne rozwodnienie akcji*	1.772.704	
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	4,16	3,58

* akcje z nowej emisji przypadające udziałowcom IDEA K5 po połączeniu Spółek, parytet wymiany akcji na udziały został ustalony 4,7255

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)				I półrocze 2015		
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	26.789	45.338	2.477	10.432	85.377
a) zwiększenia		284	1.252	111	379	2.026
b) zmniejszenia			(54)	(171)	(4)	(229)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	27.073	46.536	2.417	10.807	87.174
2.1. umorzenie na początek okresu		5.059	29.561	1.386	6.038	42.044
a) zwiększenia		322	1.043	171	391	1.927
b) zmniejszenia			(25)	(154)	(2)	(181)
2.2. umorzenie na koniec okresu		5.382	30.579	1.403	6.426	43.790
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.730	15.777	1.091	4.394	43.333
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.692	15.957	1.014	4.380	43.384

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 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		201	1.033	49	265	1.548
b) zmniejszenia				(320)	(15)	(335)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	26.486	44.417	2.639	9.986	83.869
2.1. umorzenie na początek okresu		4.429	27.609	1.396	5.515	38.949
a) zwiększenia		314	946	211	339	1.810
b) zmniejszenia				(251)	(13)	(264)
2.2. umorzenie na koniec okresu		4.743	28.555	1.356	5.841	40.495
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	21.743	15.862	1.283	4.145	43.374

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) własne	43.065	42.763	42.326
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	319	570	1.048
- umowy leasingu	319	570	1.048
Środki trwałe bilansowe, razem	43.384	43.333	43.374

Nota 9d

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) zakup nowych środków trwałych	1.039	416	246
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-	-
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	1.039	416	246

Nota 9e

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) środki trwałe	6.721	6.412	6.167
Środki trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	6.721	6.412	6.167

Nota 9f

POCZYNIONE ZOBOWIĄZANIA DO DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, razem	0	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2015				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Koszty rozwoju	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania – koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2.159	5.084	4.878	12.121
a) zwiększenia	144		1.208	1.352
b) zmniejszenia		114	1	115
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2.191	5.084	5.971	13.246
2.1. umorzenie na początek okresu	1.522	1.449		2.971
a) zwiększenia	102	167		269
2.2. umorzenie na koniec okresu	1.624	1.616		3.240
3.1. wartość netto na początek okresu	637	3.635	4.878	9.150
3.2. wartość netto na koniec okresu	679	3.354	6.085	10.119

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) - I półrocze 2014				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Koszty badań i rozwoju	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania – koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2.114	5.084	2.087	9.285
a) zwiększenia	504		957	1.461
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2.618	5.084	3.044	10.746
2.1. umorzenie na początek okresu	1.319	1.116		2.435
a) zwiększenia	102	166		268
2.2. umorzenie na koniec okresu	1.421	1.282		2.703
3.1. wartość netto na początek okresu	795	3.968	2.087	6.850
3.2. wartość netto na koniec okresu	1.197	3.802	3.044	8.043

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) wartości niematerialne	1.973	1.936	1.877
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1.973	1.936	1.877

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	3.500	3.500	3.500
Nieruchomości inwestycyjne, razem	3.500	3.500	3.500

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Nota 12

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) w jednostkach powiązanych	65.724	65.576	50.706
- udziały lub akcje	63.908	63.777	48.958
- Śrubena Unia S.A.	23.116	23.116	23.116
- MCS Sp. z o.o.	5.505	5.505	5.505
- Armak Sp. z o.o.	20.677	20.657	20.323
- Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	14	14
- Varimex Valves Sp. z o.o.	-	-	-
- Techmadex SA	14.485	14.485	-
- SISKIN 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	98	-	-
- SISKIN 5 Sp. z o.o.	13	-	-
- pożyczki	1.816	1.799	1.748
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
- udziały lub akcje	4	4	4
Inwestycje długoterminowe, razem	65.728	65.580	50.710

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
- materiały	2.374	2.192	2.830
- półprodukty i produkty w toku	3.784	3.658	3.926
- produkty gotowe	4.173	5.799	5.104
- towary	3.817	4.648	2.670
Zapasy, razem	14.148	16.297	14.530

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Stan na początek okresu	552	552	552
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	552	552	552

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku	983	779	1.071

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2015 roku 552 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) w jednostkach powiązanych	15.793	3.492	17
- udzielone pożyczki*	15.793	3.492	17
b) w pozostałych jednostkach	242	66	160
- wycena instrumentów pochodnych	242	66	160
Inwestycje krótkoterminowe, razem	16.035	3.558	177

* dotyczy transakcji Cash pool

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) należności od jednostek powiązanych	4.445	268	4.918
- z tytułu dostaw i usług	445	268	1.151
- pozostałe	4.000	-	3.767
b) należności od pozostałych jednostek	26.577	19.983	23.184
- z tytułu dostaw i usług,	23.790	16.382	21.164
- z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
- inne	2.787	3.601	2.020
c) pozostałe aktywa	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	31.023	20.251	28.102
d) odpisy aktualizujące wartość należności	428	387	66
- z tytułu dostaw i usług	173	173	66
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	255	214	-
- z tytułu innych należności	-	-	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	31.450	20.638	28.168

* przyrost wartości należności związany ze wzrostem wolumenu sprzedaży w okresie

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Stan na początek okresu	387	333	333
a) zwiększenia (z tytułu)	41	214	1
- utworzenie odpisu na należności	41	214	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	160	268
- rozwiązanie	-	159	6
- wykorzystanie	-	1	262
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	428	387	66

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) należności przeterminowane:			
- do 90 dni	3.759	2.240	3.183
- od 90 do 180 dni	-	-	25
- od 180 do 365 dni	55	2	54
- powyżej 365 dni	36	60	55
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	3.850	2.302	3.317

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
- rachunki bankowe bieżące	13.785	14.071	13.255
- lokaty krótkoterminowe	-	-	-
- środki pieniężne w kasie	3	20	8
- inne	9	10	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	13.797	14.101	13.263

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
- rozliczenie w czasie kosztów	270	331	66
- przyrzeczenie nabycia akcji	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	270	331	66

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2015		31-12-2014		30-06-2014	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	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	2.101.750	420 350
Seria B	Zwykłe	952.400	190.480	952.400	190.480	952.400	190 480
Seria C	Zwykłe	850.000	170.000	850.000	170.000	850.000	170 000
Seria D	Zwykłe	560.000	112.000	560.000	112.000	560.000	112 000
Seria E	Zwykłe	440.000	88.000	440.000	88.000	440.000	88 000
Liczba akcji, razem		4.904.150	X	4.904.150	X	4.904.150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980.830	X	980.830	X	980.830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	981	981	981
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981	981

Nota 18c

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2015 roku

Akcyonariusz	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 (Nationale-Nederlanden OFE)	287.139	5,86%	287.139	5,86%
Klienci BZWBK	273.341	5,57%	273.341	5,57%
Fundusze BZWBK	260.659	5,32%	260.659	5,32%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	31.843	31.843	31.843
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	31.843	31.843	31.843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	842	1.821	1.821
b) zwiększenia	528	200	129
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	196	183	129
- wycena kredytów w EUR	332	17	-
c) zmniejszenia:	108	1.179	718
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	54	193	64
- wycena kredytów w EUR	54	986	654
d) stan na koniec okresu	1.262	842	1.232

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 18g

ZYSKI ZATRZYMANE – podział wyniku	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	22.701	10.602	10.602
b) zwiększenia	27.748	22.701	17.549
- niepodzielony wynik bieżącego okresu	27.748	22.701	17.549
c) zmniejszenia	22.701	10.602	10.602
- przeniesienie na kapitał zapasowy	22.701	10.602	10.602
- wypłata dywidendy	-	-	-
d) stan na koniec okresu	27.748	22.701	17.549

Nota 18h

ZYSKI ZATRZYMANE – kapitał zapasowy	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	65.245	54.643	54.643
b) zwiększenia	22.701	10.602	10.602
- przeniesienie zysku z ubiegłego roku	22.701	10.602	10.602
c) stan na koniec okresu	87.946	65.245	65.245

Nota 18i

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Kapitał własny	149.178	124.249	119.786
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	31,08	25,33	24,43

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2015	I pół. 2014	I pół. 2015	I pół. 2014
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3.222)	(3.301)	79	44
- nieruchomości inwestycyjne	(324)	(324)		68
- zapasy	105	105		-
- należności handlowe i pozostałe	(753)	36	(789)	(72)
- świadczenia pracownicze	276	279	(3)	-
- kredyty i pożyczki	(7)	(8)	1	-
- zobowiązanie handlowe	16	71	55	(34)
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	98	97	1	6
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10	7	3	(6)
- zobowiązania leasingowe	60	74	(14)	(27)
- pozostałe rezerwy	240	119	121	80
- środki pieniężne	(28)	(22)	(6)	(28)
- rozliczenia międzyokresowe	(51)	-	(51)	(12)
- pozostałe aktywa	-	(92)	92	10
- rezerwa forward odniesiona w wynik	-	-	-	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	805/(4.385)	785/(3.747)	20/(638)	208/(179)
Saldo	(3.580)	(2.961)	(619)	29
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	(619)	29
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(46)	(13)	(33)	
Podatek odroczonego od PWUG	(198)	(198)	-	
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)	-	
Podatek odroczonego od zysków/strat w aktywach	70	70	-	
Podatek odroczonego od wyceny kredytów walutowych	12	78	(66)	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(3.806)	(3.089)	(717)	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(3.806)	(3.089)	(717)	

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE

Nota 20a

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) stan na początek okresu	1.919	1.355	1.355
a) zwiększenia	-	703	-
- koszt bieżący świadczeń,	-	63	-
- koszt odsetkowy,	-	47	-
- zyski i straty aktuarialne	-	593	-
b) zmniejszenia	-	(139)	-
- świadczenia wypłacone	-	(139)	-
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	1.919	1.919	1.355

Nota 20b

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) rezerwa długoterminowa	1.705	1.705	1.205
b) rezerwa krótkoterminowa	214	214	150
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	1.919	1.919	1.355

Nota 20c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) odprawy emerytalne	55	19	5
b) nagrody jubileuszowe	48	120	35
Razem	103	139	40

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Wyliczenie rezerwy na 30.06.2015 roku wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2014.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) wobec pozostałych jednostek	11.002	14.136	6.092
- kredyty i pożyczki	10.336	13.383	5.786
- umowy leasingu finansowego	667	753	306
Zobowiązania długoterminowe, razem	11.002	14.136	6.092

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	7.465	6.798	5.786
b) powyżej 3 do 5 lat	3.537	7.338	68
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	11.002	14.136	6.092

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) wobec jednostek powiązanych	4.659	6.391	1.352
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1.955	802	1.352
- do 12 miesięcy	1.955	802	1.352
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne	2.704	5.589	-
b) wobec pozostałych jednostek	20.603	22.233	25.952
- kredyty i pożyczki, w tym:	6.104	6.591	8.171
- inne zobowiązania finansowe	176	163	178
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11.057	11.174	13.117
- do 12 miesięcy	11.057	11.174	13.117
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.908	2.751	1.739
- z tytułu podatku dochodowego	-	-	986
- z tytułu wynagrodzeń	1.176	1.039	1.330
- inne	79	503	431
- fundusze specjalne	103	12	-
c) rezerwy na zobowiązania	1.301	843	1.313
d) rozliczenia międzyokresowe	3.550	3.872	3.090
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	30.113	33.339	31.707

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) zobowiązania przeterminowane:			
- do 90 dni	1.070	2.651	2.631
- od 90 do 180 dni	1	-	21
- od 180 do 365 dni	-	-	32
- powyżej 365 dni	39	70	38
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	1.110	2.721	2.722

Nota 22c

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2015	Termin spłaty
ING - obrotowy	1.300 tys. EUR	438 tys. EUR	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.023 tys. EUR	952 tys. EUR	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.683 tys. EUR	2.522 tys. EUR	31.12.2019
BGŻ BNP PARIBAS – w rach. bieżącym	8.000 tys. PLN	-	20.12.2023
Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:			
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 Zetką 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		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) zobowiązania warunkowe wobec jednostek zależnych	-	-	2.037
- poręczenie spłaty kredytu	-	-	2.037
Zobowiązania warunkowe, razem	-	-	2.037

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
do roku	176	163	178
1 do 5 lat	142	228	306
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	319	391	484

Nota 24

Odsetki dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
do roku	7	10	15
1 do 5 lat	2	5	8
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	9	15	23

INSTRUMENTY FINANSOWE
Nota 25

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2015		31-12-2014		30-06-2014	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	242		66	-	160	-
1 do 3 lat	-		-	-	-	-
powyżej 3 lat	-		-	-	-	-
Razem	242		66	-	160	-

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE
Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) przychody przyszłych okresów	3.550	3.872	3.090
- dofinansowanie do aktywów trwałych	3.550	3.872	3.090
- dofinansowanie do szkoleń	-	-	-
Razem	3.550	3.872	3.090

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 zabezpieczają ce wyceniane przez kapitały		
Stan na 30.06.2015					
Aktywa trwałe: Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4				4
Pożyczki	1.801				1.801
Aktywa obrotowe: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28.235			2.788	31.023
Pożyczki	15				15
Pochodne instrumenty finansowe			242		242
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.797				13.797
Kategoria aktywów finansowych razem	43.852		242	2.788	46.882
Stan na 31.12.2014					
Aktywa trwałe: Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4				4
Pożyczki	1.799				1.799
Aktywa obrotowe: 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

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, iż wartość ta tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych. W badanym okresie nie zmieniło się ryzyko kredytowe zarówno po stronie zobowiązań jak i należności gdyż nie pojawiła się istotna prowizja, nie zmieniła się marża kredytowa zaś zmienność stóp procentowych jest niewielka.

Nota 27b

Nota 27

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Stan na 30.06.2015			
Zobowiązania długoterminowe:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.336		10.302
Leasing finansowy	142		142
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13.044	1.908	14.952
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6.104		6.104
Leasing finansowy	176		176
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	29.802	1.908	31.679
Stan na 31.12.2014			
Zobowiązania długoterminowe:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	13.383		13.383
Leasing finansowy	228		228
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe:			
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

Nota 28

HIERARCHIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej można zakwalifikować do następujących modeli wyceny:

poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,

poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),

poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

W Spółce na dzień 30 czerwca 2015 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 242 tys. zł na 30 czerwca 2015 roku (31 grudnia 2014 roku: 66 tys. zł), zastosowano poziom 2 wyceny. Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych.

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

Nota 29

Projekt Kuźnia Polska – Połączenie z IDEA 5K

- 30 czerwca raportem bieżącym spółka ogłosiła uzgodniony Plan Połączenia który zakłada zgodnie z KSH art. 492 § 1 pkt. 1. przeniesienie całego majątku IDEA 5K spółka z o. o. - spółka „Przejmowana” na ZETKAMA S.A. - spółka „Przejmująca”. Plan zakłada podniesienie kapitału zakładowego ZETKAMA o kwotę 354 540,80 w drodze emisji 1 772 704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”.
- Plan Połączenia określa stosunek wymiany wg parytetu 4,7255 tzn. wspólnicy spółki przejmowanej otrzymają 4,7255 akcji spółki przejmującej za każdy udział w spółce przejmowanej. Parytet ustalony został na bazie wyceny rynkowej IDEA K5 sp. z o.o., której wyłącznym aktywem jest pakiet kontrolny w spółce Kuźnia Polska S.A. Wyceny sporządziła PwC Polska sp. z o.o. Oszacowana wartość kapitałów własnych spółki przejmowanej to kwota 151 833 tys. zł. Zdyskontowana wartość 1 udziału ustalona do transakcji wynosi 353,80 zł. Ilość udziałów 353 375 szt. Wartość 1 akcji ZETKAMA ustalona na poziomie 74,87 zł co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.
- Realizacja Projektu Kuźnia Polska w drodze połączenia z IDEA K5 ma na celu budowę i rozwój segmentu podzespołów motoryzacyjnych. Segment Podzespołów będzie składał się z 4 podmiotów : MCS sp. z o.o., Śrubena Unia S.A., Kuźnia Polska S.A. i Masterform S.A. z pełnym wykorzystaniem efektów synergii w obszarze kuziennictwa, odlewnictwa, obróbki mechanicznej, zakupów, sprzedaży, marketingu i finansów.
- Kuźnia Polska S.A. to czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie. Rok założenia spółki – 1772r. Siedziba w Skoczowie, zatrudnienie: 631 osób, przychody ze sprzedaży za rok 2014 wyniosły 180,6 mln PLN.

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

Nota 30

Nie wystąpiły.

Nota 31

EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie wystąpiły

Nota 32

ISOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA DANY OKRES ŚRÓDROCZNY

- **Utworzenie Spółki Zetkama Nieruchomości** - Podmiot został powołany w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy Kapitałowej. Celem funkcjonowania spółki jest efektywne zarządzanie nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej

Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości we władaniu jednego podmiotu przyniesie efekty synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie komercyjnego majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostaną odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek.

Zetkama S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej Spółce w wysokości 100 tys. zł - oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę wskaźnika WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz 1,5% marży.

- **Przejęcie spółki Masterform S.A. w Świebodzicach** - w dniu 25 sierpnia spółka Masterform Grupa Zetkama (spółka w 100% zależna od Zetkama S.A.) nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce Masterform SA, Świebodzice za kwotę 31 mln zł. Finansowanie zakupu odbyło się ze środków własnych – 16 mln zł i z zaciągniętego kredytu w kwocie 15,2 mln zł. Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartej umowy.

Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. znajdują zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz przemyśle obronnym. W latach 2011 – 2013 spółka Masterform S.A. osiągnęła wzrost przychodów średnio o 15% przy rosnącej marży EBITDA. Spółka zatrudnia około 150 pracowników, a planowane na rok 2015 przychody to 35 mln zł, przy planowanym poziomie EBITDA wynoszącym 8,1 mln zł. Wartość aktywów trwałych spółki wynosi 31 mln zł. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji spółki zależnej Zetkama. Nabycie spółki Masterform jest ściśle związane z realizacją strategii Grupy mającej na celu rozwój segmentu produkcji podzespołów do motoryzacji.

- **Umowa kredytowa z ING Bankiem** - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poinformowała o otrzymaniu w dniu 25.08.2015 r. podpisanej przez Bank ING Bank Śląski S.A. umowy o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych (datowanej na dzień 20.08.2015 roku) - na kwotę 3.812.500,00 EUR, co po przeliczeniu na złote polskie według kursu NBP obowiązującego w dniu 25.08.2015 roku, wynosi 16.130.306,25 zł. Kredyt ma siedmioletni tenor i oprocentowanie 1MWIBOR + marża. W ramach udzielonego kredytu ustalone zostało zabezpieczenie w formie: zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich akcjach spółki Masterform S.A. należących do Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o., oraz zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich udziałach spółki Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. należących do Zetkama S.A. a także poręczenie kredytu przez Zetkama S.A.

Wraz z zawarciem opisanej wyżej umowy kredytowej zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zetkama S.A., a ING Bank Śląski S.A. Na mocy umowy poręczenia, Zetkama S.A. udzieliła poręczenia i zobowiązała się wykonać (w przypadku ich niewykonania przez Kredytobiorcę) wszelkie zobowiązania pieniężne Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. wynikające z przytoczonej powyżej umowy kredytowej. Zarząd zakłada, że umowa poręczenia pozostanie w mocy do momentu dokonanie połączenia (fuzji) Masterform S.A. oraz Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Masterform S.A. na Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.

- W dniu 25 sierpnia 2015 r. wykonano uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego jednoosobowej spółki zależnej - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. z kwoty 5.000 zł do kwoty 1.005.000 zł. Cena emisyjna udziałów wyniosła 803 zł, a łączna wartość objętych udziałów to 16.060.000 zł i pokryta została wkładami pieniężnymi. Objęcie udziałów zostało dokonane w celu zapewnienia spółce Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. środków na nabycie akcji stanowiących pakiet kontrolny Masterform S.A., o którym to nabyciu spółka przekazała informację w odrębnym raporcie. Po objęciu udziałów i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama S.A. będzie posiadała 20.100 udziałów, dających prawo do 20.100 głosów stanowiących 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Nowo obejmowane udziały zostały pokryte środkami własnymi spółki.
- Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartych umów.

INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 33

TRANSAKcje Z JEDNOSTAKMI POWIĄZANYMI	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
a) Śrubena Unia S.A.			
- należności	-	-	-
- zobowiązania	144	115	88
- sprzedaż	2	-	-
- zakupy	276	482	222
- cash pool	7.598		
należności	7.598		
Zobowiązania			
odsetki otrzymane	37		
b) MCS Sp. z o.o.			
- należności	230	84	266
- zobowiązania	1	1	8
- sprzedaż	822	1.096	625
- zakupy	45	81	37
- cash pool	8.196		
należności	8.196		
zobowiązania			
odsetki otrzymane	48		
c) Armak Sp. z o.o.			
- należności	205	146	258
- zobowiązania	2.076	617	647
- sprzedaż	869	2.133	1.099
- zakupy	4.269	5.721	2.663
- cash pool	2.681		
należności			
Zobowiązania	2.681		
odsetki zapłacone	43		
d) Zetkama R&D Sp. z o.o.			
- należności	26	26	18
- zobowiązania	353	69	606
- pożyczka	1.771	1.799	1.764
- sprzedaż	178	86	15
- zakupy	1.534	997	493
- cash pool	22		
należności			
zobowiązania	22		

Nota 33

TRANSAKCJE Z JEDNOSTAKMI POWIĄZANYMI	w tys. zł		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
e) Techmadex S.A.			
- należności	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
- zakupy	-	-	-
- cash pool			
f) Varimex-Valves Sp. z o.o.			
- należności	-	12	608
- zobowiązania	-	-	4
- sprzedaż	-	2.209	1.723
- zakupy	-	9	9

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

Nota 34

ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

Nie wystąpiły

Nota 35

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

	w tys. zł			
	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2014	552	387	3.089	2.548
Zwiększenia	-	41		953
Wykorzystanie	-	-		366
Rozwiązanie	-	-	(44)	-
Stan na 30.06.2015	552	428	3.045	3.135

Nota 36

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 37

SPRAWY SĄDOWE

Postępowanie prowadzone z powództwa ZETKAMA S.A. przeciwko RURATOR Sp. z o.o. w Łodzi - kwota dochodzonej należności 60 tys. PLN

Zgłoszenie wierzytelności ZETKAMA S.A. w postępowaniu układowym firmy ARKIVATOR AB z siedzibą w Szwecji - kwota dochodzonej należności 10,6 tys. EUR.

Nota 38

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2015 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	362	40	322
Pracownicy umysłowi	98	29	69
Pracownicy fizyczni	264	11	253

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2014 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	366	40	326
Pracownicy umysłowi	108	26	82
Pracownicy fizyczni	258	14	244

Nota 39

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	I półrocze 2015 rok	I półrocze 2014 rok
1.	Osoby zarządzające	1.096	1.166
	Leszek Jurasz	631	719
	Jerzy Kozuch	465	447

2.	Osoby nadzorujące	174	148
	Michał Zawisza	50	44
	Jan Jurczyk	33	29
	Zygmunt Mrozek	28	25
	Tomasz Jurczyk	34	25
	Tomasz Stamirowski	29	25

Nota 40

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Brak istotnych zmian.

Nota 41

INFORMACJE O SEGMENTACH BRANŻOWYCH

w tys. zł

	Armatura	Odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Podzespoły dla przemysłu maszynowego	Automatyka przemysłowa	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	51.006	6.589		1.558	5.836		64.989
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(10.418)	15.490		(1.080)	(3.991)		-
Przychody ogółem	40.588	22.079	-	478	1.845	-	64.989
Wynik operacyjny segmentu	12.123	1.410		327	1.436		15.296
Aktywa segmentu sprawozdawczego	98.756	12.751		3.015	11.294		125.816
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	49.847	6.938		1.235	5.789		63.809
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(11.425)	16.401		(851)	(4.125)		-
Przychody ogółem	38.422	23.339	-	384	1.664	-	63.809
Wynik operacyjny segmentu	14.618	1.511		272	1.503		17.904
Aktywa segmentu sprawozdawczego	84.213	11.721		2.086	9.780		107.801
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
Aktywa segmentu sprawozdawczego	86.378	10.909		1.884	8.267	-	107.438

Segmenty branżowe:

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową, odlewy i komponenty dla przemysłu maszynowego.

Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych. Wydzielone segmenty to:

- Armatura – produkcja armatury przemysłowej,
- Odlewy – produkcja odlewów i podzespołów z żeliwa szarego i sferoidalnego,
- Podzespoły dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych

- Podzespoły do przemysłu maszynowego - odlewy i inne elementy przeznaczone do maszyn rolniczych, budowlanych i innych
- Automatyka przemysłowa - segment ten obejmuje szeroki zakres zadań:
 - projektowania, montażu i uruchomienia oprogramowania systemowego i wizualizacji,
 - projektowanie i montaż instalacji elektrycznych oraz uruchomienie urządzeń,
 - dostawy elementów automatyki, w tym sterowników i oprogramowania,
 - pomiary i badania termowizyjne urządzeń elektrycznych (termografia w podczerwieni), wykrywanie nieszczelności instalacji gazowych, badania ścian budynków,
 - serwis i eksploatacja urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu, itp..

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:

- Polska
- Unia Europejska
- Pozostałe kraje

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

w tys. zł

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Zmiana 2015/2014
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	17.475	27%	18.308	29%	-5%
UNIA EUROPEJSKA	32.304	50%	29.371	46%	10%
POZOSTAŁE KRAJE	15.210	23%	16.130	25%	-6%
SPRZEDAŻ RAZEM	64.989	100%	63.809	100%	2%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Aktywa segmentu branżowego – proporcjonalnie do sprzedaży ogółem segmentów.

Transfery pomiędzy segmentami

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA**

W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
2. DANE O ZETKAMA S.A.	4
3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	9
4. SPRZEDAŻ I MARKETING	18
5. SYTUACJA FINANSOWA	24
6. DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	36

Sprawozdanie Zarządu z działalności

ZETKAMA Spółka Akcyjna

w I półroczu 2015 roku

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami), i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2015 roku.

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2014	4,1784	4,1609
Rok 2014	4,1893	4,2623
I półrocze 2015	4,1341	4,1944

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2015 r. i I półrocze 2014 r. wynoszących odpowiednio 4,1341 i 4,1784. Dane na koniec roku 2014 wg kursu 4,1893.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r., które wynosiły odpowiednio 4,1944 i 4,1609, a na koniec roku 2014 wg kursu 4,2623.

2. DANE O ZETKAMA S.A.

2.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	ZETKAMA S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48) 74 865 21 00
Fax:	(+48) 74 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.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 z/s w Kłodzku. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki objęli pracownicy. W 1999 roku większościowy pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

W dniu 4 marca 2005 roku Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwotnie notowane były PDA Spółki, natomiast od dnia 29 kwietnia 2005 roku - akcje. W 2007 Spółka wybudowała nową halę produkcyjno-magazynową wraz z budynkiem administracyjno-socjalnym i przenosiła całą produkcję z Kłodzka do Ścinawki Średniej. W 2007 roku akcjonariusz większościowy Central Europe Valves LLC zbył pakiet większościowy akcji Spółki, który w wyniku wezwania objęli akcjonariusze działający w porozumieniu i skupiający 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 zaporowe, mieszkowe, balansowe, zwrotne, bezpieczeństwa, regulujące, pływakowe oraz filtry, kurki kulowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, kompensatory. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i 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. z/s w Warszawie – podmiot prowadzący działalność w obszarach: automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych; Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna, Siskin 5 Sp. z o.o., Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.- zakres działania obejmuje działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

2.2. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka zatrudniała 362 osoby. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2012-2015.

Tabela nr 1. Średni stan zatrudnienia w latach 2012-2015

	I półrocze 2015	2014	2013	2012
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	362	360	359	354

2.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W dniu 8 czerwca Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. dokonało wyboru Rady Nadzorczej nowej kadencji w składzie: Michał Zawisza, Tomasz Jurczyk, Jan Jurczyk, Tomasz Stamirowski, Zygmunt Mrozek. Rada powierzyła funkcję Przewodniczącego - Panu Michałowi Zawiszy, funkcję Zastępcy Przewodniczącego - Panu Tomaszowi Jurczykowi i funkcję Sekretarza - Panu Janowi Jurczykowi. Rada dokonała także wyboru Zarządu nowej kadencji. Na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Pan Leszek Jurasz, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołany został Pan Jerzy Kożuch.

2.4. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Celem strategicznym Spółki w zakresie badań i rozwoju jest zbudowanie efektywnego potencjału technicznego i technologicznego, który zapewni możliwość stałego poszerzania gamy oferowanych produktów w zakresie armatury i odlewów. Oczekiwaniem Grupy jest możliwość oferowania na rynku światowym najnowocześniejszych armaturowych rozwiązań technicznych przy jednoczesnej efektywności kosztowej prowadzonego procesu produkcyjnego. Środkiem do realizacji tego celu jest utworzenie własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego.

Centrum Badawczo-Rozwojowe musi zapewnić możliwość konkurowania produktowego zarówno na rynku Europy Zachodniej jak i na rynkach euroazjatyckich.

2.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w I półroczu 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

2.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2015 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na działalność Spółki w I półroczu 2015 roku były:

- Spółka otrzymała dywidendę 18.9 mln od spółek zależnych co ma znaczący wpływ na wynik netto spółki,
- Decyzje dotyczące inwestycji długoterminowych - zakup Masterform,
- Wzrost wartości sprzedaży na poziomie 2% - ograniczenie sprzedaży na rynek rosyjski ze względu na niestabilną sytuację

Inne istotne wydarzenia dla Spółki w I półroczu 2015 roku:

Projekt Kuźnia Polska – Połączenie z IDEA K5

- 30 czerwca raportem bieżącym spółka ogłosiła uzgodniony Plan Połączenia który zakłada zgodnie z KSH art. 492 § 1 pkt. 1. przeniesienie całego majątku IDEA K5 spółka z o. o. - spółka „Przejmowana” na ZETKAMA S.A. - spółka „Przejmująca”. Plan zakłada podniesienie kapitału zakładowego ZETKAMA o kwotę 354 540,80 w drodze emisji 1 772 704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”.
- Plan Połączenia określa stosunek wymiany wg parytetu 4,7255 tzn. wspólnicy spółki przejmowanej otrzymają 4,7255 akcji spółki przejmującej za każdy udział w spółce przejmowanej. Parytet ustalony został na bazie wyceny rynkowej IDEA K5 sp. z o.o., której wyłącznym aktywem jest pakiet kontrolny w spółce Kuźnia Polska S.A. Wyceny sporządziła PwC Polska sp. z o.o. Oszacowana wartość kapitałów własnych spółki przejmowanej to kwota 151 833 tys. zł. Zdyskontowana wartość 1 udziału ustalona do transakcji wynosi 353,80 zł. Ilość udziałów 353 375 szt. Wartość 1 akcji ZETKAMA ustalona na poziomie 74,87 zł co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.
- Realizacja Projektu Kuźnia Polska w drodze połączenia z IDEA K5 ma na celu budowę i rozwój segmentu podzespołów motoryzacyjnych. Segment Podzespołów będzie składał się z 4 podmiotów : MCS sp. z o.o.,

Śrubena Unia S.A., Kuźnia Polska S.A. i Masterform S.A. z pełnym wykorzystaniem efektów synergii w obszarze kuziennictwa, odlewnictwa, obróbki mechanicznej, zakupów, sprzedaży, marketingu i finansów.

- Kuźnia Polska S.A. to czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie. Rok założenia spółki – 1772. Siedziba w Skoczowie, zatrudnienie: 631 osób, przychody ze sprzedaży za rok 2014 wyniosły 180,6 mln PLN.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- **Utworzenie Spółki Zetkama Nieruchomości** - Podmiot został powołany w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy Kapitałowej. Celem funkcjonowania spółki jest efektywne zarządzanie nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości we władaniu jednego podmiotu przyniesie efekty synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie komercyjnego majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostaną odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek.

Zetkama S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej Spółce w wysokości 100 tys. zł - oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę wskaźnika WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz 1,5% marży.

- **Przejęcie spółki Masterform S.A. w Świebodzicach** - w dniu 25 sierpnia spółka Masterform Grupa Zetkama (spółka w 100% zależna od Zetkama S.A.) nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce Masterform SA, Świebodzice za kwotę 31 mln zł. Finansowanie zakupu odbyło się ze środków własnych – 16 mln zł i z zaciągniętego kredytu w kwocie 15,2 mln zł. Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartej umowy.

Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. znajdują zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz przemyśle obronnym. W latach 2011 – 2013 spółka Masterform S.A. osiągnęła wzrost przychodów średnio o 15% przy rosnącej marży EBITDA. Spółka zatrudnia około 150 pracowników, a planowane na rok 2015 przychody to 35 mln zł, przy planowanym poziomie EBITDA wynoszącym 8,1 mln zł. Wartość aktywów trwałych spółki wynosi 31 mln zł. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji spółki zależnej Zetkama. Nabycie spółki Masterform jest ściśle związane z realizacją strategii Grupy mającej na celu rozwój segmentu produkcji podzespołów do motoryzacji.

- **Umowa kredytowa z ING Bankiem** - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poinformowała o otrzymaniu w dniu 25.08.2015 r. podpisanej przez Bank ING Bank Śląski S.A. umowy o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych

(datowanej na dzień 20.08.2015 roku) - na kwotę 3.812.500,00 EUR, co po przeliczeniu na złote polskie według kursu NBP obowiązującego w dniu 25.08.2015 roku. wynosi 16.130.306,25 zł. Kredyt ma siedmioletni tenor i oprocentowanie 1MWIBOR + marża. W ramach udzielonego kredytu ustalone zostało zabezpieczenie w formie: zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich akcjach spółki Masterform S.A należących do Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o., oraz zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich udziałach spółki Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. należących do Zetkama S.A. a także poręczenie kredytu przez Zetkama S.A.

- Wraz z zawarciem opisanej wyżej umowy kredytowej zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zetkama S.A., a ING Bank Śląski S.A. Na mocy umowy poręczenia, Zetkama S.A. udzieliła poręczenia i zobowiązała się wykonać (w przypadku ich niewykonania przez Kredytobiorcę) wszelkie zobowiązania pieniężne Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. wynikające z przytoczonej powyżej umowy kredytowej. Zarząd zakłada, że umowa poręczenia pozostanie w mocy do momentu dokonanie połączenia (fuzji) Masterform S.A. oraz Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Masterform S.A. na Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.
- W dniu 25 sierpnia 2015 r. wykonano uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego jednoosobowej spółki zależnej - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. z kwoty 5.000 zł do kwoty 1.005.000 zł. Cena emisyjna udziałów wyniosła 803 zł, a łączna wartość objętych udziałów to 16.060.000 zł i pokryta została wkładami pieniężnymi. Objęcie udziałów zostało dokonane w celu zapewnienia spółce Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. środków na nabycie akcji stanowiących pakiet kontrolny Masterform S.A., o którym to nabyciu spółka przekazała informację w odrębnym raporcie. Po objęciu udziałów i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama S.A. będzie posiadała 20.100 udziałów, dających prawo do 20.100 głosów stanowiących 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Nowo obejmowane udiały zostały pokryte środkami własnymi spółki.

Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartych umów.

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

Nie wystąpiły.

2.7. Informacje o audytorze

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

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

Wymieniona spółka jest wpisana 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 w tys. zł

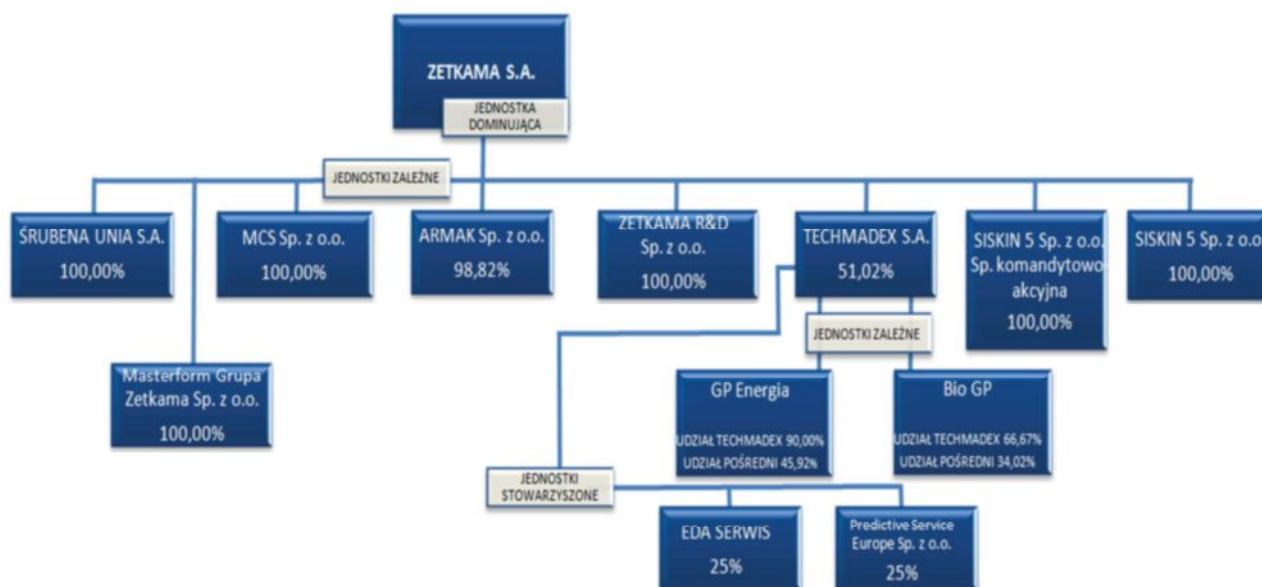
Usługa	2015	2014
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	61,5	53
Przegląd sprawozdań finansowych	25	21
Doradztwo podatkowe		-
Pozostałe usługi		-
Razem	86,5	74

3. DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

3.1. Skład Grupy Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



3.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy wchodzi Zetkama S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły Spółka dominująca oraz spółki zależne:

Tabela nr 3. Skład Grupy Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:			
		30.06.2015	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%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	98,82%	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%	100,00%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,02%	-	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	45,92%	-	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	34,02%	34,02%	-	-

Spółki zależne, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej jednak nie były konsolidowane ze względu na małą istotność oraz brak prowadzonej działalności:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:			
		30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-	-
Siskin 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-	-
Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.	ul. Mikulicza 6a, 58-160 Świebodzice,	100,00%	-	-	-

Na dzień 30 czerwca 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tej jednostki.

3.1.1.1. 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

3.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000 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

3.1.1.3. 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.

W 2014 roku Zetkama S.A. nabyła od indywidualnych udziałowców spółki Armak łącznie 1139 udziałów co stanowi 3,16% kapitału. Dodatkowo w wyniku realizacji umowy ze w Skarbem Państwa w grudniu 2014 roku Zetkama nabyła od skarbu Państwa 500 udziałów spółki Armak (nie objętych przez indywidualnych udziałowców), co stanowi 1,39% kapitału. W wyniku w/w transakcji na dzień 31 grudnia 2014 roku Zetkama S.A. była w posiadaniu 35 539 udziałów Armak sp. z o. o. co stanowiło 98,72% udziału w kapitale spółki Armak. W dniu 14.01.2015 roku Zetkama S.A. nabyła kolejne 35 udziałów spółki Armak w wyniku czego udział Zetkama w kapitale Armak wynosi 35.574 udziałów tj. 98,82% udziału w kapitale.

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

3.1.1.4. 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:

- wydawnicze 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 zlecaniu 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 I półroczu 2015 roku Spółka realizowała zadania wynikające z wcześniejszych planów.

3.1.1.5 Techmadex S.A.

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 13 października 2014 roku, pomiędzy Zetkama S.A., a Techmadex S.A. z siedzibą w Warszawie oraz kluczowymi akcjonariuszami tej spółki, tj. Lucjanem Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukrem (rb nr 21/2014 i 24/2014) Zetkama S.A. 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 Cukra 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 51,02% 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

3.1.1.6 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.

3.1.1.7 BioGP Energia Sp. z o.o.

BioGP Energia sp. z o.o. jest to spółka celowa, która została powołana w celu realizacji projektu „Ekopaliwo przyszłości – wykorzystanie nowoczesnych technologii w dziedzinie odnawialnych źródeł energii przez BioGP Energia Sp. z o.o. w mieście Łapy”. Jako, że BioGP Energia Sp. z o.o. nie uzyskała finansowania zewnętrznego koniecznego do wniesienia wkładu własnego na realizację ww. projektu, Zarząd Województwa Podlaskiego na podstawie uchwały z dnia 10 lutego 2015 r. rozwiązał umowę o dofinansowanie. Spółka dokonała zwrotu całości środków otrzymanych na podstawie umowy o dofinansowanie w wysokości 179 000 zł wraz z odsetkami. Zarząd podejmuje intensywne działania polegające na zbyciu posiadanych przez Spółkę nieruchomości.

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.

3.1.1.8 Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna

Informacje ogólne o Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna:

Firma i forma prawna	Siskin 5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba i adres	Sosnowiec, ul. Swobodna 9
Przedmiot działalności	spółka nie prowadzi działalności

3.1.1.9 Siskin 5 Sp. z o.o.

Informacje ogólne o Siskin 5 Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Siskin 5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Sosnowiec, ul. Swobodna 9
Przedmiot działalności	spółka nie prowadzi działalności

3.1.1.10 Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.

Informacje ogólne o Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.:

Firma i forma prawna	Masterform Grupa Zetkama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Świebodzice, ul. Mikulicza 6a
Przedmiot działalności	działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych

3.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Armak Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.

3.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2015 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS Sp. z o.o. – 822 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak Sp. z o.o. – 869 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Zetkama R&D Sp. z o.o. – 178 tys. zł ,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 2 tys. zł,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 276 tys. zł ,
- sprzedaż MCS Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 45 tys. zł,
- sprzedaż Armak Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 4.269 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama R&D Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 1.534 tys. zł

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

Nie wystąpiły.

Pożyczki udzielone w prezentowanym okresie, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Nie wystąpiły.

4. SPRZEDAŻ I MARKETING

4.1. 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 są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. 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.

Uzupełnieniem oferty 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 I półroczu 2015 roku obrazują poniższe dane:

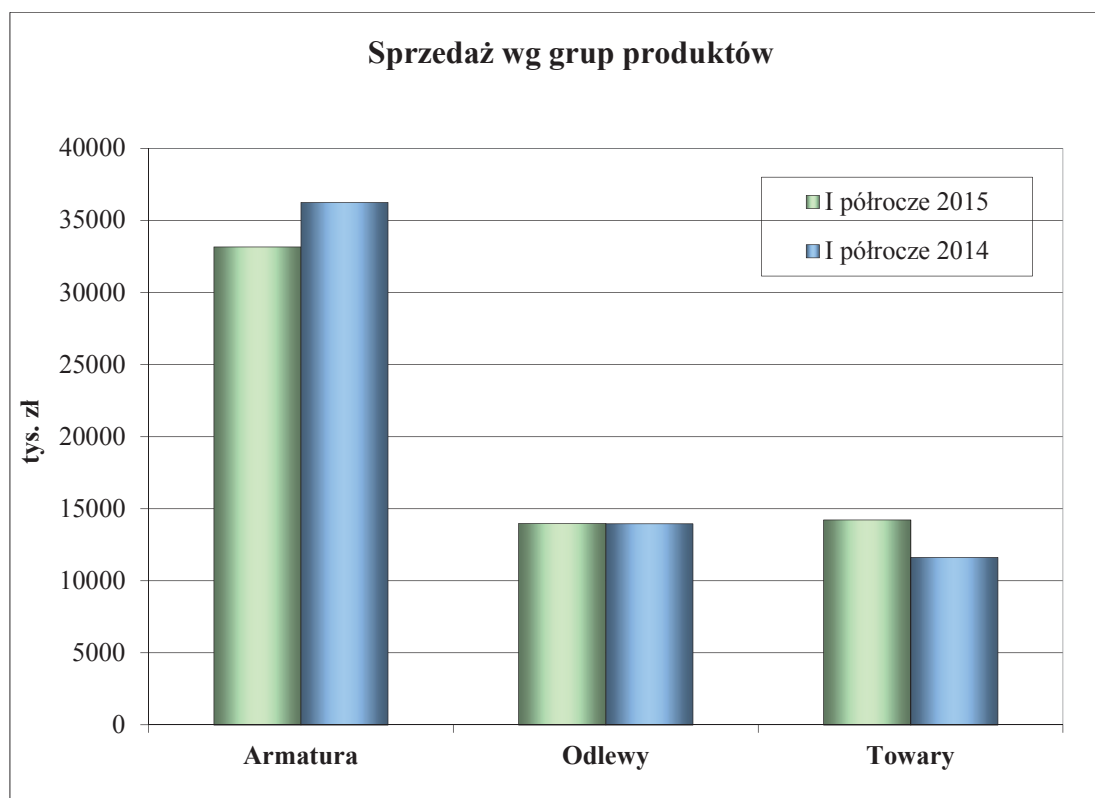
Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy
w I półroczu 2015 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2015/2014
		2015 r.	2014 r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	64.989	63.809	2%
w tym:				
- eksport	tys. zł	47.514	45.501	4%
- kraj	tys. zł	17.475	18.308	-5%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	50.766	52.189	-3%
1. Armatura	tys. zł	33.174	36.252	-8%
	szt.	150.947	171.909	-12%
	tony	2.275	2.539	-10%
- eksport	tys. zł	28.490	29.315	-3%
	szt.	128.737	138.085	-7%
	tony	1.963	2.046	-4%
- kraj	tys. zł	4.684	6.937	-32%
	szt.	22.210	33.824	-34%
	tony	312	493	-37%
2. Odlewy	tys. zł	13.982	13.956	0%
	tony	2.037	2.128	-4%
- eksport	tys. zł	7.906	7.930	0%
	tony	1.133	1.237	-8 %
- kraj	tys. zł	6.076	6.026	0%
	tony	904	891	1%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	3.610	1.981	82%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2015/2014
		2015 r.	2014 r.	
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	14.223	11.620	22%
1. Armatura powierzona	tys. zł	2.953	2.634	12%
	szt.	1.366	1.165	17%
- eksport	tys. zł	1.830	1.553	18%
	szt.	784	632	24%
- kraj	tys. zł	1.123	1.081	4%
	szt.	582	533	9%
2. Armatura obca	tys. zł	10.336	7.826	32%
	szt.	33.643	25.115	34%
- eksport	tys. zł	6.627	4.746	40%
	szt.	18.265	14.571	25%
- kraj	tys. zł	3.709	3.080	20%
	szt.	15.378	10.544	46%
3. Pozostałe towary	tys. zł	934	1.160	-19%

W I półroczu 2015 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 2% w porównaniu do I półrocza 2014 roku. Wzrosła sprzedaż towarów o 22%. Zmalała sprzedaż wyrobów własnych o 3%, w tym armatury o 8%, sprzedaż odlewów utrzymała się na tym samym poziomie.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2015 roku 51% stanowiła armatura, 22% to sprzedaż odlewów, towary 22%, pozostała sprzedaż 5%.



4.2. Rynki zbytu

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2015 wg kategorii

Kategoria	I półrocze 2015 roku	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	64.989	100%
- UE + pozostałe kraje	47.514	73%
- kraj	17.475	27%
w tym: Armatura	33.174	100%
- UE + pozostałe kraje	28.490	86%
- kraj	4.684	14%
Odlewy	13.982	100%
- UE + pozostałe kraje	7.906	57%
- kraj	6.076	43%
Towary	14.223	100%
- UE + pozostałe kraje	9.391	66%
- kraj	4.832	34%
Pozostała sprzedaż	3.610	100%
- UE + pozostałe kraje	2.222	62%
- kraj	1.388	38%

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2015 roku wyniósł 73%.

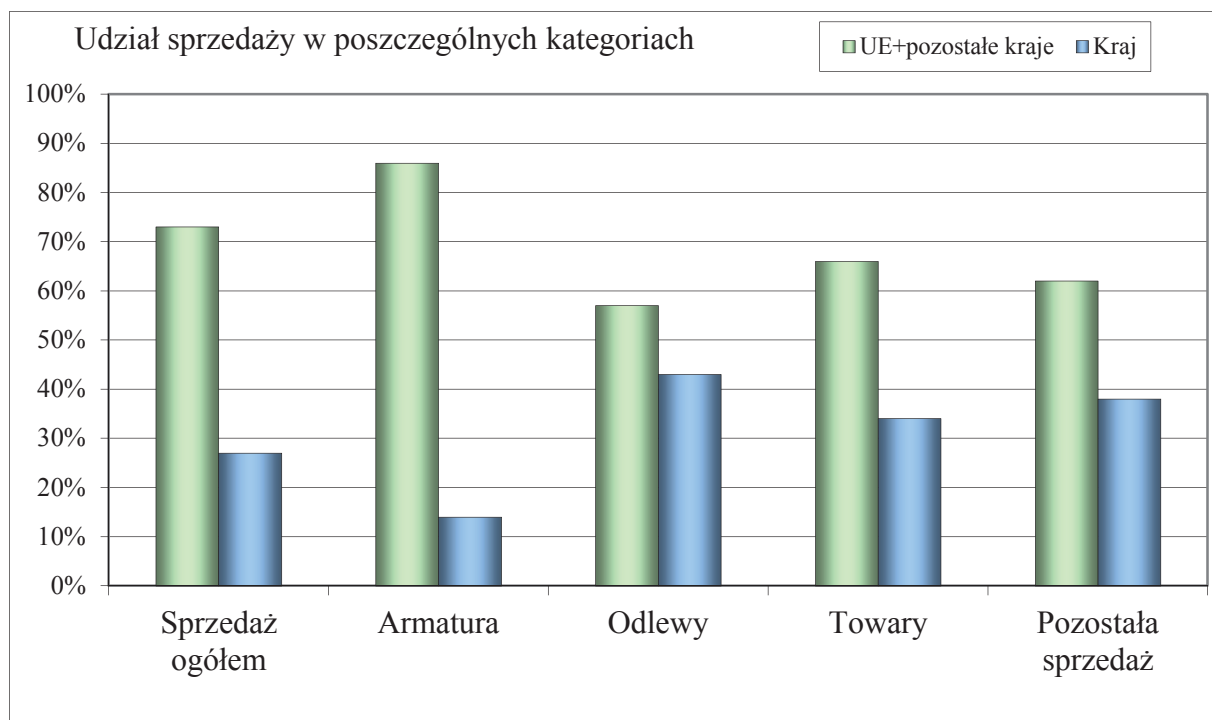
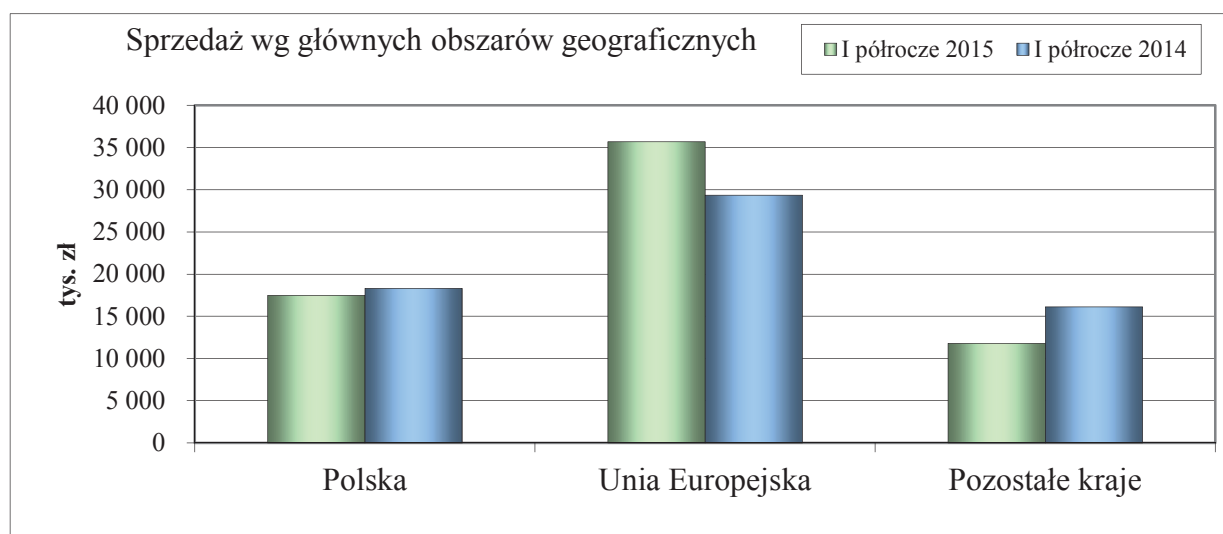


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Zmiana 2015/2014
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	17.475	27%	18.308	29%	-5%
UNIA EUROPEJSKA	35.712	55%	29.371	46%	22%
POZOSTALE KRAJE	11.802	18%	16.130	25%	-27%
SPRZEDAŻ RAZEM	64.989	100%	63.809	100%	2%



4.3. 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.

4.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2015 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 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 105,0 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 1.500 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.

5 SYTUACJA FINANSOWA

5.1. Przychody i koszty

Sprzedaż w I półroczu 2015 wyniosła ogółem 64.989 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2014 wzrosła o 2%.

Tabela nr 7. Sprawozdanie z dochodów (w tys. zł)

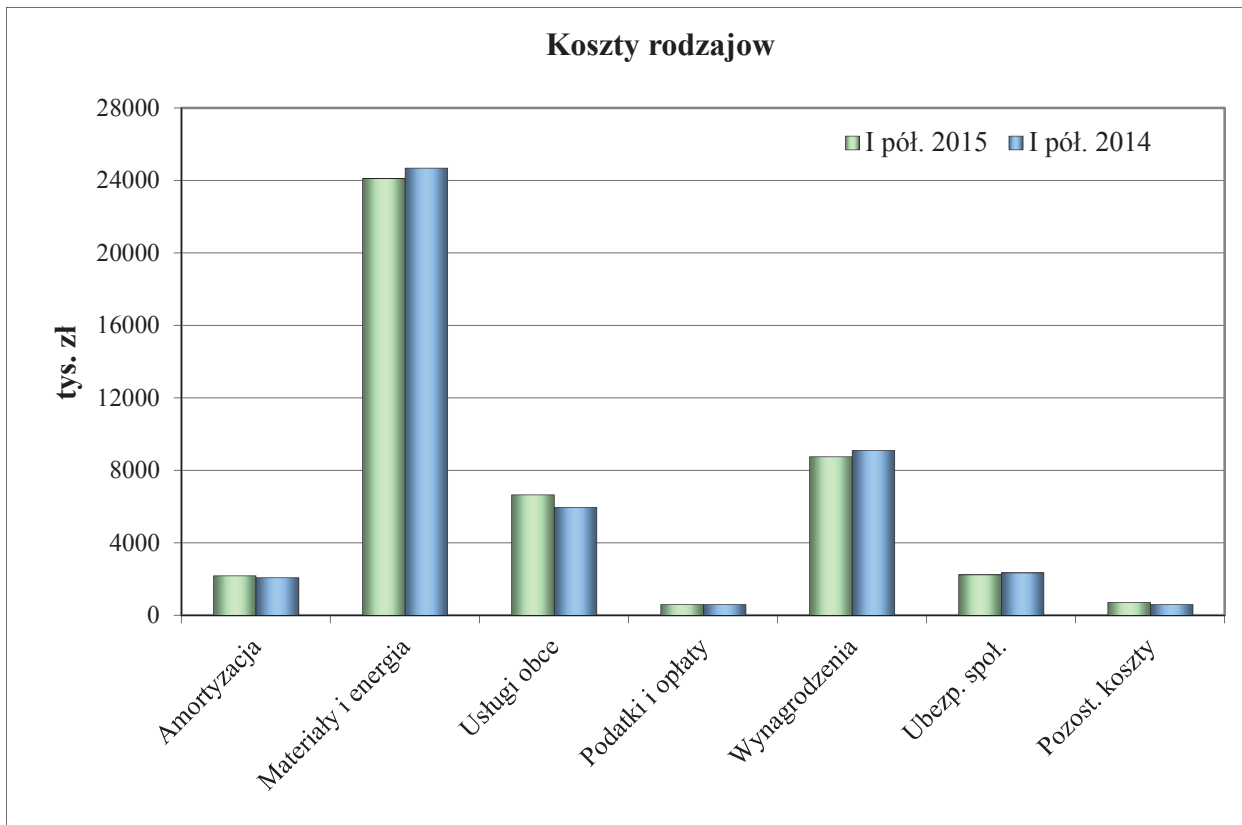
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2015 30-06-2015	01-01-2014 30-06-2014
A. Przychody netto ze sprzedaży	64.989	63.809
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	50.766	52.189
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14.223	11.620
B. Koszt własny sprzedaży	49.692	45.905
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	38.772	37.908
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10.920	7.997
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	15.296	17.904
D. Koszty sprzedaży	4.093	3.832
E. Koszty ogólnego zarządu	4.328	4.536
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	6.875	9.536
G. Pozostałe przychody operacyjne	139	220
H. Pozostałe koszty operacyjne	343	823
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	6.671	8.933
J. Przychody finansowe	23.444	10.854
K. Koszty finansowe	449	412
L. Wynik brutto (I+J-K)	29.665	19.375
M. Podatek dochodowy	1.917	1.826
N. Wynik netto (L-M)	27.748	17.549

Wynik netto	27.748	17.549
Średnia ważona liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	5,66	3,58

W I półroczu 2015 Zetkama uzyskała nieznacznie wyższą sprzedaż w porównaniu z analogicznym okresem roku 2014.

Wynik netto I półrocza 2015 zawiera dywidendę otrzymaną od spółek zależnych w wysokości 18,9 mln zł.

W I półroczu 2015 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 6.671 tys. zł oraz zysk netto 27.748 tys. zł.



5.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

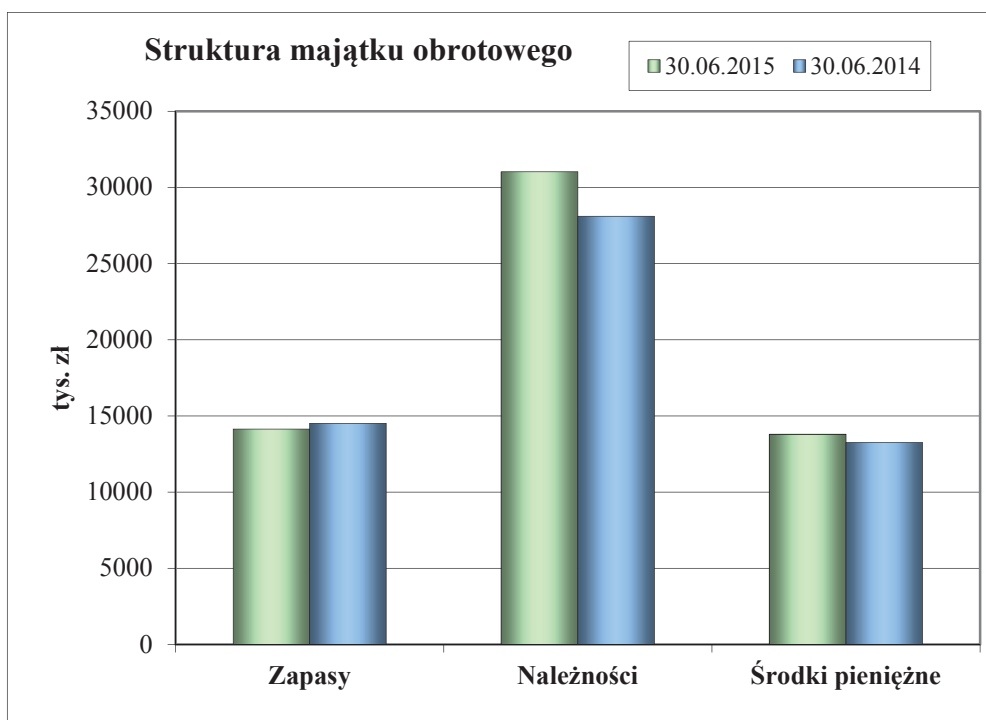
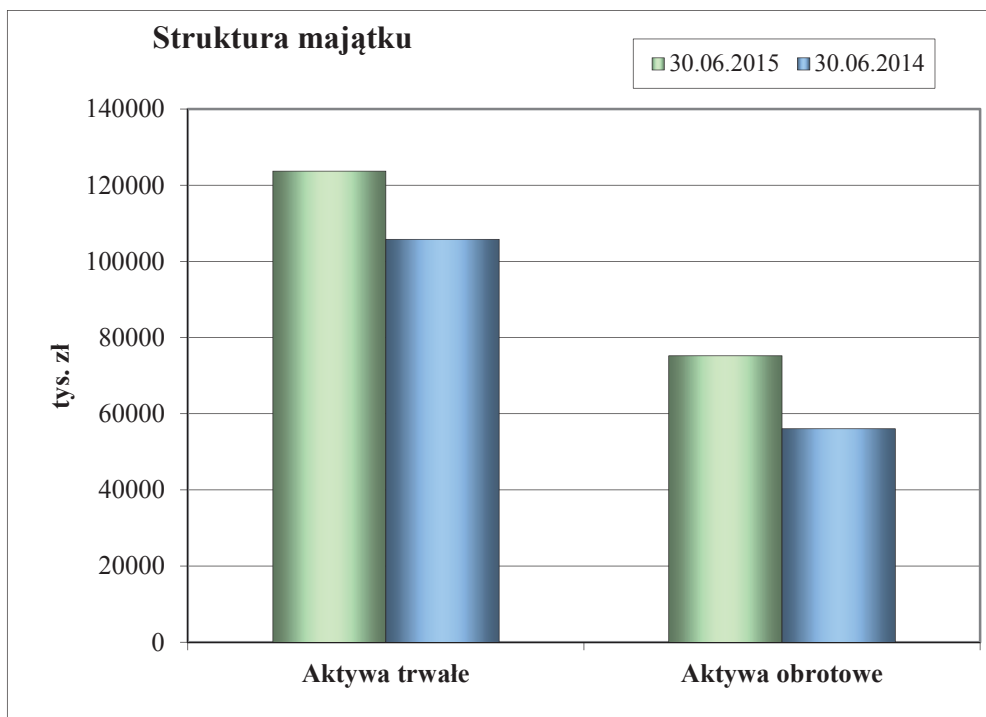
Tabela nr 8. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
A. Aktywa trwałe	123.771	121.979	105.873
I. Rzeczowe aktywa trwałe	44.423	43.749	43.620
1. Środki trwałe	43.384	43.333	43.374
a) grunty	341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.692	21.730	21.743
c) urządzenia techniczne i maszyny	15.957	15.777	15.862
d) środki transportu	1.014	1.091	1.283
e) inne środki trwałe	4.380	4.394	4.145
2. Środki trwałe w budowie	1.039	416	246
II. Wartości niematerialne	10.119	9.150	8.043
1. Koszty rozwoju	9.440	8.399	6.846
2. Inne wartości niematerialne	680	751	1.197
III. Nieruchomości inwestycyjne	3.500	3.500	3.500
IV. Inwestycje długoterminowe	65.728	65.580	50.710
1. Długoterminowe aktywa finansowe	65.728	65.580	50.710
a) w jednostkach powiązanych	65.724	65.576	50.706
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	75.273	54.539	56.138
I. Zapasy	14.148	16.297	14.530
1. Materiały	2.374	2.192	2.830
2. Półprodukty i produkty w toku	3.784	3.658	3.926
3. Produkty gotowe	4.173	5.799	5.104
4. Towary	3.817	4.648	2.670
II. Inwestycje krótkoterminowe	16.035	3.558	177
1. W jednostkach powiązanych	15.793	3.492	17
1. W pozostałych jednostkach	242	66	160
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	31.023	20.251	28.102
1. Należności od jednostek powiązanych	445	268	4.918
a) handlowe	445	268	1.151
b) pozostałe	4.000	-	3.767
2. Należności od pozostałych jednostek	26.577	19.983	23.184
a) handlowe	23.790	16.382	21.164
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
c) inne	2.787	3.601	2.020
3. Pozostałe aktywa	-	-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.797	14.101	13.263
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	269	331	66
AKTYWA RAZEM	199.044	176.518	162.011

PASywa	Stan na koniec		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
A. Kapitał własny	152.418	124.249	119.786
I. Kapitał akcyjny	981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.262	842	1.232
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
V. Zyski zatrzymane	118.332	90.583	85.730
1. Wynik netto bieżącego okresu	27.748	22.701	17.549
2. Wynik netto z lat ubiegłych	2.637	2.637	2.936
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	87.946	65.245	65.245
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46.626	52.269	42.225
I. Zobowiązania długoterminowe	16.513	18.930	10.518
1. Wobec pozostałych jednostek	11.002	14.136	6.092
a) kredyty i pożyczki	10.336	13.383	5.786
b) inne zobowiązania finansowe	666	753	306
2. Rezerwy na zobowiązania	5.511	4.794	4.426
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.805	3.089	3.221
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1.705	1.705	1.205
II. Zobowiązania krótkoterminowe	30.113	33.339	31.707
1. Wobec jednostek powiązanych	4.659	6.391	1.352
a) handlowe	1.955	802	1.352
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
c) inne	2.704	5.589	
2. Wobec pozostałych jednostek	20.603	22.233	25.952
a) kredyty i pożyczki	6.104	6.591	8.171
b) inne zobowiązania finansowe	176	163	178
c) handlowe	11.057	11.174	13.117
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.908	2.751	1.739
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	986
f) z tytułu wynagrodzeń	1.176	1.039	1.330
g) inne	79	503	431
h) fundusze specjalne	103	12	-
3. Rezerwy na zobowiązania	1.301	843	1.313
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	214	214	150
b) pozostałe rezerwy	1.087	629	1.163
4. Rozliczenia międzyokresowe	3.550	3.872	3.090
PASywa RAZEM	199.044	176.518	162.011

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Struktura majątku w I półroczu 2015 roku zmieniła się w odniesieniu do roku 2014. Udział aktywów trwałych w majątku Spółki zmniejszył się o 3% do poziomu 62% aktywów ogółem.

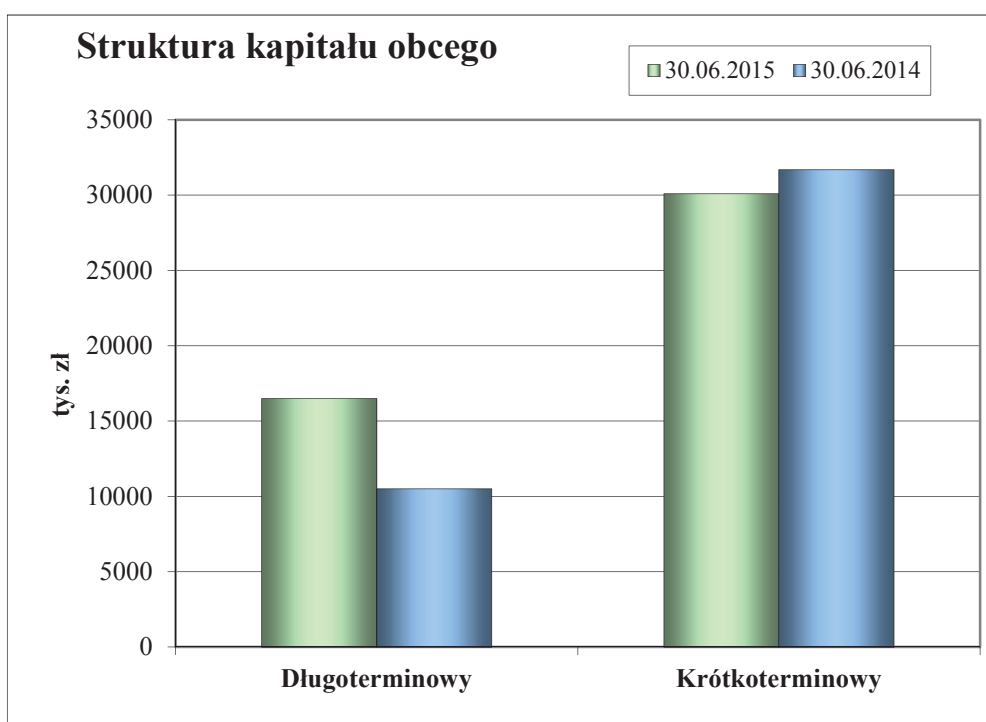


SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 32,6 mln zł do porównywalnego okresu 2014 roku. Zmniejszył się poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 6,4 mln zł w odniesieniu do końca roku 2014.

Kapitały własny na dzień 30.06.2015 roku wynosił 149.178 tys. zł. Składały się na niego:

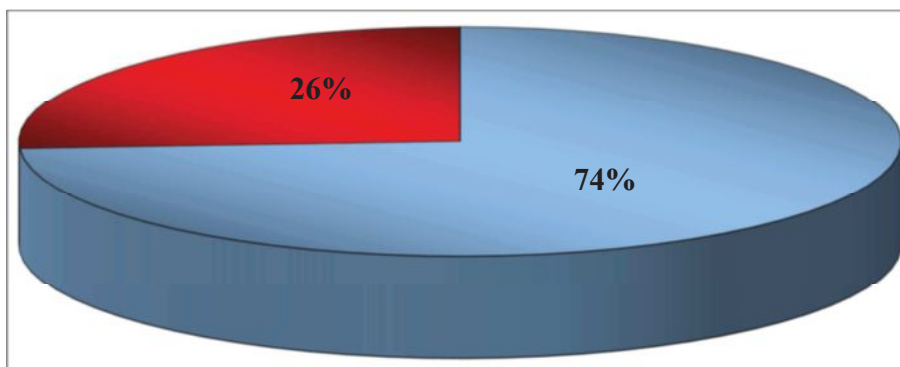
- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1.262 tys. zł
- Zyski zatrzymane 118.332 tys. zł



Działalność Spółki jest finansowana w 77% z kapitałów własnych.

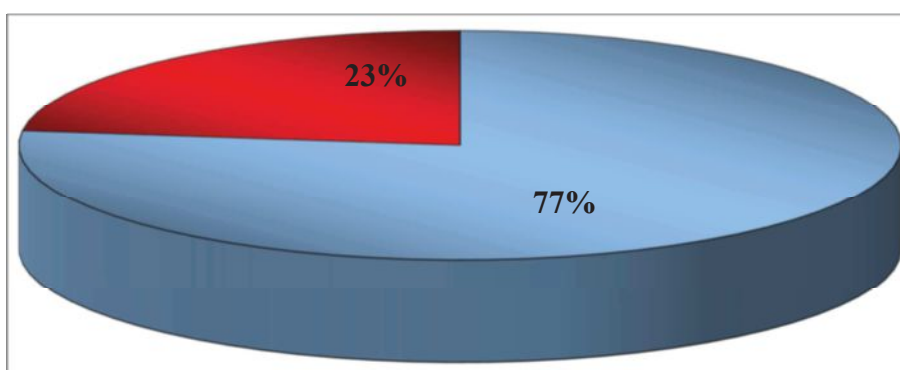
**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2014**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



**Struktura kapitałowa
- I półrocze 2015**

■ Kapitał własny ■ Kapitał obcy



5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2015	I półrocze 2014
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	168.931	131.617
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	41.160	24.431
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	45,6%	30,4%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	42,7%	27,5%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2015	I półrocze 2014
5.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	23,5%	28,1%
6.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	123,1%	113,1%
7.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	23,4%	26,1%
8.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	62,2%	65,3%
9.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	84,9%	81,2%
10.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	22,7%	15,1%
11.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,50	1,77
12.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	2,03	1,31
13.	Rotacja należności handlowych – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	59,9	53,9
14.	Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	53,9	57,2
15.	Rotacja zobowiązań handlowych – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	47,1	52,6

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2015 roku wskazują na stabilną sytuację finansową Spółki. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 38,6 mln zł do wartości 169 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2015r. wynosił 23% w stosunku 26% w czerwcu 2014r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu roku 2015 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu. Spadł wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych.

5.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2015 r. Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys. zł

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2015	Termin spłaty
ING – obrotowy	1.300 tys. EUR	438 tys. EUR	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.023 tys. EUR	952 tys. EUR	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.683 tys. EUR	2.522 tys. EUR	31.12.2019
BGŻ BNP PARIBAS – w rach. bieżącym	8.000 tys. PLN	-	20.12.2023
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 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			

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

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Prognoza 14.05.2015	Realizacja I półrocza 2015 roku	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	126.800	64.989	51%
EBITDA	16.900	8.867	52%
Zysk netto	9.800	27.748	283%

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 51%. Realizacja sprzedaży była możliwa dzięki aktywnym działaniom działu marketingu i sprzedaży Spółki.

Wynik EBITDA na poziomie 8.867 tys. zł stanowi 52% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynął niższy poziom kosztów działalności operacyjnej uzyskany dzięki działaniom optymalizacyjnym.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 27.748 tys. zł i stanowił 283% prognozy rocznej. Przekroczenie prognozy wynika głównie z wypłaconej dywidendy od spółek zależnych w kwocie 18,9 mln zł.

Raportem bieżącym nr 31/2015 z dnia 26.08.2015 Spółka dokonała zmiany prognozy wyników na rok 2015 w stosunku do prognoz opublikowanych w dniu 14.05.2015 w pozycji zysku netto Spółki Dominującej Zetkama S.A. Dotychczasowa prognoza finansowa Zetkama S.A. w pozycji zysku netto zakładała - 9,8 mln zł, a zweryfikowana

prognoza Spółki Zetkama w pozycji zysku netto zakłada 32,7 mln zł. Uzyskanie zysku netto na poziomie wyższym od zakładanego wcześniej jest wynikiem ujęcia dywidendy wypłaconej od Spółek zależnych w wysokości 22,9 mln zł.

5.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W I półroczu 2015 roku nie było emisji akcji.

5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

W roku 2015 spółka planuje zrealizować wydatki inwestycyjne na poziomie 8.812 tys. zł. Inwestycje są finansowane ze środków własnych.

5.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Inwestycje zostaną sfinansowane głównie ze środków własnych.

6 OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmacnianiu 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 system 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.

6.3. 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 2014-2016 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 WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Na dzień 30.06.2015 r. kapitał akcyjny 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 oraz osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2015

Akcjonariusz	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 (Nationale-Nederlanden OFE)	287.139	5,86%	287.139	5,86%
Klienci BZWBK	273.341	5,57%	273.341	5,57%
Fundusze BZWBK	260.659	5,32%	260.659	5,32%

Zarząd Spółki na dzień sporządzania raportu półrocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oprócz opublikowanego Planu Połączenia pomiędzy ZETKAMA i IDEA K5 opisaną w paragrafie 2.6 bieżącego dokumentu.

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

Połączenie z IDEA K5 implikuje zdarzenie w którym kapitał zakładowy ZETKAMA zostanie podniesiony o kwotę 354.540,80 zł w drodze emisji 1.772.704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”. Po połączeniu z IDEA K5 ilość akcji w Zetkama wzrośnie do 6.676.854 sztuk. W nowej strukturze akcjonariatu dotychczasowi udziałowcy IDEA K5 będą posiadali 27% nowych udziałów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w powyższej sprawie odbędzie się 15.09.2015r.

W związku z realizowaną strategią rozwoju segmentu produkcji podzespołów dla przemysłu motoryzacyjnego i integracji podmiotów Zarząd Spółki oczekuje wzrostu wartości spółki i co za tym idzie już od 2016r. pozytywnego wpływu na zysku na 1 akcję.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

Informacja dotycząca stosowania zasad 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: <http://www.corp-gov.gpw.pl> oraz na stronie Spółki w zakładce dotyczącej ładu korporacyjnego <http://www.zetkama.pl/relacje/lad.html>.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2015 r.

Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2015

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2015 roku	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2014 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	90.000	90.000	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	31.759	31.759	-
Jan Jurczyk	Sekretarz RN	410.876	410.876	-
Zygmunt Mrozek	Członek RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	406.770	406.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 26 sierpnia 2015 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne 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 półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 26 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 26 sierpnia 2015 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ulicy 3 Maja 12, na które składa się skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym, skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10524

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



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

Warszawa, 26 sierpnia 2015 roku

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Informacje ogólne.....	11
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	16
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	18
4. Zysk na akcję	19
5. Sezonowość działalności	19
6. Segmenty operacyjne.....	19
7. Rzeczowe aktywa trwałe.....	22
8. Wartości niematerialne.....	23
9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	25
10. Kapitał podstawowy.....	25
11. Programy płatności akcjami	25
12. Dywidendy.....	25
13. Rezerwy	26
14. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	26
15. Połączenia jednostek gospodarczych	27
16. Transakcje z jednostkami powiązanymi	27
17. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę dominującą	27
18. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.	28
19. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe	29
20. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych	30
21. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości	31
22. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	31

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy	6.405	6.405	-
Wartości niematerialne	16.488	14.529	13.359
Rzeczowe aktywa trwałe	137.060	127.949	114.172
Nieruchomości inwestycyjne	5.849	5.849	5.849
Inwestycje w jednostkach zależnych	111	-	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	579	588
Należności i pożyczki	216	139	1.748
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	37	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Aktywa trwałe	166.139	155.492	135.735
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	44.322	42.960	39.015
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Należności	65.902	61.000	53.943
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	85	-
Pożyczki	749	163	17
Pochodne instrumenty finansowe	146	154	304
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	249	-	159
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.874	5.360	1.195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.880	32.635	24.296
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa obrotowe	135.123	142.357	118.929
Aktywa razem	301.262	297.849	254.664

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	535	(14)	1.105
Zyski zatrzymane:	161.961	147.863	135.457
- zysk (strata) z lat ubiegłych	147.767	118.239	117.993
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14.194	29.624	17.464
	195.320	180.673	169.386
Udziały niedające kontroli	7.655	8.420	962
Kapitał własny	202.975	189.093	170.348
<i>Zobowiązania</i>	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21.088	27.560	10.548
Leasing finansowy	364	454	384
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania	564	559	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.479	6.228	6.764
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.618	3.808	2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.002		
Zobowiązania długoterminowe	34.115	38.609	20.054
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36.818	42.803	35.827
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.003	1.427	2.348
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.877	10.696	11.171
Leasing finansowy	399	378	331
Pochodne instrumenty finansowe		10	58
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.886	6.107	8.005
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.014	2.573	3.090
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.174	6.153	3.432
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	64.172	70.147	64.262
Zobowiązania razem	98.287	108.756	84.316
Pasywa razem	301.262	297.849	254.664

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	166.856	158.094	306.335
Przychody ze sprzedaży produktów	143.416	142.408	274.837
Przychody ze sprzedaży usług	5.323	1.922	4.441
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18.117	13.764	27.057
Koszt własny sprzedaży	127.332	118.037	231.076
Koszt sprzedanych produktów	109.022	109.115	209.959
Koszt sprzedanych usług	3.789	1.419	1.894
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	14.521	7.503	19.223
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39.523	40.057	75.259
Koszty sprzedaży	9.630	9.145	19.766
Koszty ogólnego zarządu	11.637	9.432	19.836
Pozostałe przychody operacyjne	1.145	421	1.038
Pozostałe koszty operacyjne	1.886	1.561	2.426
Zyski z tytułu okazynego nabycia	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.515	20.340	34.269
Przychody finansowe	454	1.201	2.727
Koszty finansowe	1.112	528	1.079
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	9	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.856	21.022	35.917
Podatek dochodowy	3.387	3.506	6.060
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13.469	17.516	29.857
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	13.469	17.516	29.857
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej	14.195	17.464	29.624
- akcjonariuszom niekontrolującym	(725)	52	233

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
<i>z działalności kontynuowanej</i>	14.195	17.464	29.624
- podstawowy	2,89	3,56	6,04
- rozwodniony	2,13	3,56	6,04
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	14.195	17.464	29.624
- podstawowy	2,89	3,56	6,04
- rozwodniony	2,13	3,56	6,04

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Zysk (strata) netto	13.469	17.516	29.857
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników	549	(824)	(1.653)
Przeszacowanie środków trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	663	(1.016)	(1.950)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	663	(1.016)	(1.085)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			(865)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Inne całkowite dochody			
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	(114)	192	297
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty			(518)
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych			(639)
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach			121
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	549	(824)	(2.171)
Całkowite dochody	14.018	16.692	27.686
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej	14.762	16.640	27.453
- akcjonariuszom niekontrolującym	(725)	52	233

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kozuch	Wiceprezes Zarządu	

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	981	-	31.843	(14)	147.863	180.673	8.420	189.093
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością					21	21	(40)	(19)
Dywidendy					(118)	(118)		(118)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami					(97)	(97)	(40)	(98)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku					14.194	14.194	(725)	13.469
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku								
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				663		663		663
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(114)		(114)		(114)
Razem całkowite dochody				549	14.194	14.743	(725)	14.018
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2015 roku	981	-	31.843	535	161.961	195.320	7.655	202.975

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	981		31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu podstawowego								
Saldo po zmianach	981		31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku								
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością					421	421	(1.082)	(661)
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami					421	421	(1.082)	(661)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku					17.464	17.464	52	17.516
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku				(928)	(88)	(1.016)		(1.016)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				175	17	192		192
Razem całkowite dochody				(753)	17.393	16.640	52	16.692
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2014 roku	981		31.843	1.105	135.457	169.386	962	170.348

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	981	-	31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-		-
Korekta błędu podstawowego						-		-
Saldo po zmianach	981	-	31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317
Emisja akcji						-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością					944	944	6.195	7.139
Dywidendy						-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						-		-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	944	944	6.195	7.139
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					29.624	29.624	233	29.857
Inne								
Inne całkowite dochody:	-	-	-	(1.872)	(299)	(2.171)		(2.171)
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku								
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych								
Razem całkowite dochody	-	-	-	(1.872)	29.276	27.404	233	27.686
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)				-	(49)	(49)		(49)
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	981	-	31.843	(14)	147.863	180.673	8.420	189.093

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.856	21.022	35.917
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5.222	4.394	9.258
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	393	359	723
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych		355	355
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat		-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(128)	(172)	(1.136)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		-	(122)
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(357)	(128)	(194)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(527)	(248)	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	8	(20)	(140)
Koszty odsetek	400	430	811
Przychody z odsetek i dywidend	(44)	(78)	(124)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	72	(9)	-
Inne korekty	(28)	(58)	(18)
Korekty razem	5.011	4.825	9.413
Zmiana stanu zapasów	(1.550)	(589)	(3.845)
Zmiana stanu należności	(7.246)	(9.532)	(449)
Zmiana stanu zobowiązań	(4.063)	5.619	(2.294)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	2.796	1.994	1.629
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny			
Zmiany w kapitale obrotowym	(10.063)	(2.508)	(371)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(104)	405	1.088
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(333)	(310)	(770)
Zapłacony podatek dochodowy	(3.606)	(2.900)	(6.208)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.761	20.534	39.069

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(925)	(2.756)	(5.714)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	11	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(15.761)	(4.728)	(12.715)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	279	136	441
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(148)		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych			(5.988)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	598		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone	(112)	(83)	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	13		
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych		8	
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	609	(159)	47
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	121	139	125
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15.315)	(7.443)	(23.804)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Inne wydatki inwestycyjne	(7.163)		
Wydatki netto na nabycie dodatkowych udziałów w jednostce zależnej		(98)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6.790	14.875	28.208
Spłaty kredytów i pożyczek	(5.356)	(23.565)	(30.468)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(222)	(348)	(711)
Odsetki zapłacone	(247)		
Dywidendy wypłacone	(3)		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6.201)	(9.136)	(2.971)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich Ekwivalentów	(13.755)	3.955	12.294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek Okresu	32.635	20.341	20.341
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18.880	24.296	32.635

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

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

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990r. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocławia Fabrycznej - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

1.2. Okresy, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i porównawcze dane finansowe.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014 r. oraz okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Zetkama S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

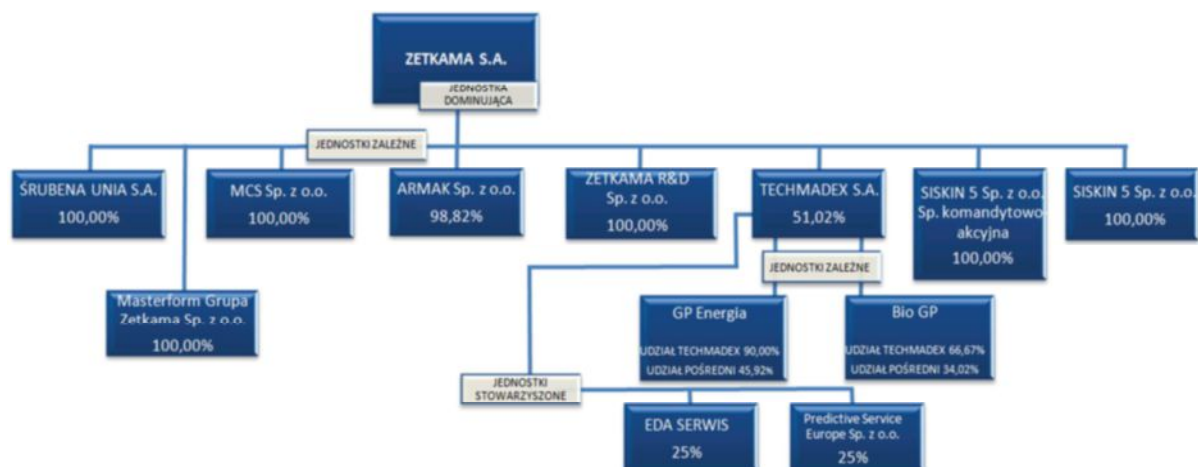
Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawia się następująco:



1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	100,00%
MCS sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
Armak sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	98,82%	98,72%	97,33%
Zetkama R&D Sp. z o. o.	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100%	100%	100%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,02%	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	45,92%	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	34,02%	34,02%	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Spółki zależne, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej jednak nie były konsolidowane ze względu na małą istotność oraz brak prowadzonej działalności:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-
Siskin 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o. o.	ul. Mikulicza 6a, Świebodzice,	100,00%	-	-

Informacje o znanych Spółce umowach (zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej zostały zawarte w paragrafie 18.

1.4.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 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.

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

1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000 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

1.4.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armaty Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. W roku 2014 Zetkama S.A. nabyła kolejne 1139 udziałów co stanowi 3,16% kapitału. Dodatkowo wyniku realizacji umowy ze w Skarbem Państwa w grudniu 2014 roku Zetkama nabyła od skarbu Państwa 500 udziałów spółki Armak (nie objętych przez indywidualnych udziałowców), co stanowi 1,39% kapitału. W wyniku w/w transakcji na dzień 31 grudnia 2014 roku Zetkama S.A. była w posiadaniu 35 539 udziałów Armak sp. z o. o. co stanowiło 98,72% udziału w kapitale spółki Armak. W dniu 14.01.2015 roku Zetkama S.A. nabyła kolejne 35

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

udziałów spółki Armak w wyniku czego udział Zetkama w kapitale Armak wynosi 35.574 udziałów tj. 98,82% udział w kapitale.

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

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

Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Zetkama R&D sp. z o.o. 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.

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 I półroczu 2015 roku Spółka realizowała zadania wynikające z wcześniejszych planów.

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

1.4.1.5. 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 Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukrem (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 Cukra 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 51,02% 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

1.4.1.10. Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.

Informacje ogólne o Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.:

Firma i forma prawna	Masterform Grupa Zetkama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Świebodzice
Przedmiot działalności	działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2014r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2014 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2015r. i 30.06.2014r. poddane zostały przeglądowi przez biegłego rewidenta, a na dzień 31.12.2014r. zostały przez audytora zbadane.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2014.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

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

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 23 marca 2015 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

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

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

- 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).

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

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

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Nie wystąpiły

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 27.08.2015 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),

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

- 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.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

Projekt Kuźnia Polska – Połączenie z IDEA K5

- 30 czerwca raportem bieżącym spółka ogłosiła uzgodniony Plan Połączenia który zakłada zgodnie z KSH art. 492 § 1 pkt. 1. przeniesienie całego majątku IDEA K5 spółka z o. o. - spółka „Przejmowana” na ZETKAMA S.A. - spółka „Przejmująca”. Plan zakłada podniesienie kapitału zakładowego ZETKAMA o kwotę 354.540,80 w drodze emisji 1.772.704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”.

Plan Połączenia określa stosunek wymiany wg parytetu 4,7255 tzn. wspólnicy spółki przejmowanej otrzymają 4,7255 akcji spółki przejmującej za każdy udział w spółce przejmowanej. Parytet ustalony został na bazie wyceny rynkowej IDEA K5 sp. z o.o., której wyłącznym aktywem jest pakiet kontrolny w spółce Kuźnia Polska S.A. Wyceny sporządziła PwC Polska sp. z o.o. Oszacowana wartość kapitałów własnych spółki przejmowanej to kwota 151 833 tys. zł. Zdyskontowana wartość 1 udziału ustalona do transakcji wynosi 353,80 zł. Ilość udziałów 353 375 szt. Wartość 1 akcji ZETKAMA ustalona na poziomie 74,87 zł co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.

• Realizacja Projektu Kuźnia Polska w drodze połączenia z IDEA K5 ma na celu budowę i rozwój segmentu podzespołów motoryzacyjnych. Segment Podzespołów będzie składał się z 4 podmiotów : MCS sp. z o.o., Śrubena Unia S.A., Kuźnia Polska S.A. i Masterform S.A. z pełnym wykorzystaniem efektów synergii w obszarze kuziennictwa, odlewnictwa, obróbki mechanicznej, zakupów, sprzedaży, marketingu i finansów.

Kuźnia Polska S.A. to czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie. Rok założenia spółki – 1772. Siedziba w Skoczowie, zatrudnienie: 631 osób, przychody ze sprzedaży za rok 2014 wyniosły 180,6 mln PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

4. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.06.2014
<i>Działalność kontynuowana</i>	13.469	29.857	17.516
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	14.195	29.624	17.464
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
*Rozwadniający wpływ akcji z nowej emisji	1.772.704		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	6.676.854	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,89	6,04	3,56
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	2,13	6,04	3,56
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych			
Rozwadniający wpływ akcji z nowej emisji			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
<i>Działalność kontynuowana i zaniechana</i>	13.469	29.857	17.516
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	14.195	29.624	17.464
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
*Rozwadniający wpływ akcji z nowej emisji	1.772.704		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	6.676.854	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,89	6,04	3,56
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	2,13	6,04	3,56

*połączenie Zetkama z IDEA K5 implikuje zdarzenie w którym kapitał zakładowy Zetkama zostanie podniesiony o kwotę 354 540,80 w drodze emisji 1 772 704 akcji serii F, transakcja opisana w paragrafie nr 3

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

6. Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług / wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji. Zastosowanie MSSF 8 nie wpłynęło na zmianę podejścia w zakresie wyodrębniania segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Armatura – produkcja armatury przemysłowej,
- Odlewy – produkcja odlewów i podzespołów z żeliwa szarego i sferoidalnego,
- Elementy łączne – produkcja śrub i innych elementów łącznych,
- Podzespoły dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych,
- Komponenty do przemysłu maszynowego - odlewy i inne elementy przeznaczone do maszyn rolniczych, budowlanych i innych,
- Automatyka przemysłowa - instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia, serwisowanie urządzeń gazowniczych, wykonywanie usług termowizyjnych.

Nowym, wyodrębnionym segmentem od końca roku 2014 jest automatyka przemysłowa. Segment ten obejmuje szeroki zakres zadań:

- projektowania, montażu i uruchomienia oprogramowania systemowego i wizualizacji,

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

- projektowanie i montaż instalacji elektrycznych oraz uruchomienie urządzeń,
- dostawy elementów automatyki, w tym sterowników i oprogramowania,
- pomiary i badania termowizyjne urządzeń elektrycznych (termografia w podczerwieni), wykrywanie nieszczelności instalacji gazowych, badania ścian budynków,
- serwis i eksploatacja urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu, itp.

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

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, ujawnione zostało w tabeli zamieszczonej na kolejnych stronach.

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

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura	Odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Komponenty do przemysłu maszynowego	Automatyka przemysłowa	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	54.698	6.589	60.702	25.961	14.585	4.321	166.856
Przychody ze sprzedaży między segmentami	6.029	1.623	316	63	-	-	8.031
Przychody ogółem	60.727	8.212	61.018	26.024	14.585	4.321	174.887
Wynik operacyjny segmentu	15.637	1.450	13.805	4.914	3.371	346	39.523
Aktywa segmentu sprawozdawczego	119.832	17.551	69.193	40.297	23.863	12.257	282.993
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	56.739	6.938	56.714	19.697	18.006	-	158.094
Przychody ze sprzedaży między segmentami	3.719	11.218	(294)	(37)	-	-	(4.718)
Przychody ogółem	60.458	18.614	56.714	19.086	18.006	-	158.094
Wynik operacyjny segmentu	17.588	3.086	12.832	2.857	3.991	-	40.354
Aktywa segmentu sprawozdawczego	108.447	10.221	60.484	28.827	22.389	-	230.368
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Przychody od klientów zewnętrznych	114.754	10.267	113.535	40.341	27.438	-	306.335
Przychody ze sprzedaży między segmentami	7.870	2.176	631	81	-	-	10.758
Przychody ogółem	122.624	12.443	114.166	40.422	27.438	-	317.093
Wynik operacyjny segmentu	37.660	2.260	24.150	6.006	5.183	-	75.259
Aktywa segmentu sprawozdawczego	102.079	18.776	68.572	45.919	30.418	-	265.764

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem Grupy zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
Wynik operacyjny segmentów	39.523	40.057	75.259
Korekty:			
Koszty sprzedaży	(9.630)	(9.145)	(19.766)
Koszty ogólnego zarządu	(11.637)	(9.432)	(19.836)
Pozostałe przychody operacyjne	1.145	421	1.038
Pozostałe koszty operacyjne	(1886)	(1.561)	(2.426)
Zyski z tytułu okazijnego nabycia			
Korekty razem	(22.008)	(19.717)	(40.990)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.514	20.340	34.269
Przychody finansowe	454	1.201	2.727
Koszty finansowe (-)	(1.112)	(582)	(1.079)
Inne zyski z inwestycji (+/-)		9	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.856	21.022	35.917
Aktywa segmentów			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	264.113	230.368	265.764
Aktywa nie alokowane do segmentów	18.880	24.296	32.085
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(8.031)	(4.718)	(10.758)
Aktywa razem	274.962	249.946	287.091

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku	3.653	55.785	49.163	2.245	6.177	10.926	127.949
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		367	9.712	837	1.250	10.968	23.134
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(235)	(133)	(74)	(149)	(4)	(8.268)	(8.863)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(1.015)	(3.243)	(408)	(575)		(5.241)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					2		2
Odwrócenie odpisów aktualizujących		79					79
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015 roku	3.418	55.083	55.558	2.526	6.850	13.625	137.060
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	3.062	51.402	45.510	2.014	5.691	5.221	112.900
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		232	3.514	212	256	4.532	8.746
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(6)	(71)	(2)	(2.999)	(3.078)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(903)	(2.715)	(286)	(492)		(4.396)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	3.062	50.731	46.303	1.869	5.453	6.754	114.172

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	3.062	51.402	45.510	2.014	5.691	5.221	112.900
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	591	3.600	53	618	38	2.882	7.782
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2.608	9.666	246	1.505	6.919	20.944
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(134)	(13)	(81)	(19)	(3.657)	(3.922)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)			(227)			(270)	(497)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(1.825)	(5.826)	(552)	(1.038)	(151)	(9.392)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		134					134
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	3.653	55.785	49.163	2.245	6.177	10.926	127.949

Grupa nie poczyniła zobowiązań do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

8. Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015 roku		193	864	3.797	4.903	4.773	14.529
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		145	226	615	4	1.479	2.198
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)				(114)		(1)	(115)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(127)	(70)	(186)	(12)		(395)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrocenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015 roku		211	1.020	4.112	4.895	6.251	16.488

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku		123	955	4.179	4.903	2.087	12.247
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			72			1.399	1.471
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)							
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(21)	(135)	(198)	(5)		(359)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku		102	892	3.981	4.898	3.486	13.359
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku		123	955	4.179	4.903	2.087	12.247
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych			2				2
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		72	246			2.686	3.004
Nabycie/Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(2)	(339)	(49)			(390)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)				(333)			(333)
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku		193	864	3.797	4.903	4.773	14.529

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.06.2014
Stan na początek okresu	2.510	2.332	2.332
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	207	318	235
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(189)	(140)	(176)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	2.528	2.510	2.391

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.06.2014
Stan na początek okresu	5.034	4.891	4.891
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	77	684	611
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(42)	(325)	(450)
Odpisy wykorzystane (-)	(9)	(216)	(270)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	5.060	5.034	4.782

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,20	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	981	981

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2014 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2014 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2014 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2015 roku	981	4.904.150	X	X

11. Programy płatności akcjami

W Grupie Kapitałowej nie zostały uruchomione programy motywacyjne, w ramach których pracownicy uzyskują opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

12. Dywidendy

W okresie sześciu miesięcy 2015 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2014.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

13. Rezerwy

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

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	Razem pozostałe rezerwy
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku						
Stan na początek okresu	5.466		1.927	-	646	2.573
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1.500				885	885
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(167)				(444)	(444)
Wykorzystanie rezerw (-)	(215)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2015 roku	6.584		1.927	-	1.087	3.014
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku						
Stan na początek okresu	3.714		1.927		1.004	2.931
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1.679				159	159
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(90)					
Wykorzystanie rezerw (-)	(259)					
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
Stan rezerw na dzień 30.06.2014 roku	5.044		1.927		1.164	3.090
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku						
Stan na początek okresu	3.714		1.927		1.004	2.931
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	2.089				159	
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(90)					
Wykorzystanie rezerw (-)	(515)				(467)	(467)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	206					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	(99)					
Stan rezerw na dzień 31.12.2014 roku	5.466		1.927		646	2.573

14. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Na 30 czerwca 2015 Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

- Postępowanie prowadzone z powództwa ZETKAMA S.A. przeciwko RURATOR Sp. z o.o. w Łodzi - kwota dochodzonej należności 60 tys. PLN
- Zgłoszenie wierzytelności ZETKAMA S.A. w postępowaniu układowym firmy ARKIVATOR AB z siedzibą w Szwecji - kwota dochodzonej należności 10,6 tys. EUR
- FAMED Żywiec - należności w postępowaniu upadłościowym 4 tys. zł,
- HSW Ciągarnia Stalowa Wola - należności w postępowaniu upadłościowym 10 tys. zł,
- TACON Sp. z o.o. Kraków - należności w postępowaniu upadłościowym 7 tys. zł,
- METAL CYNK Chojnów - należności w postępowaniu upadłościowym 5 tys. zł,
- MINERO Krzysztof Duchnicki Bytom - należności (wyrok prawomocny) skierowane do komornika 550 tys. zł,
- MEK-POL PPH Import-Eksport Miękinia - należności w postępowaniu sądowym 690 tys. zł,
- GWAREK Miękinia - należności w postępowaniu sądowym 2.709 tys. zł,
- EK-MET Bytom - należności w postępowaniu sądowym 384 tys. zł.
- HURT-STEEL Dąbrowa Górnicza – należności w postępowaniu sądowym 98 tys. zł
- Autoczęści - należności w postępowaniu sądowym 9 tys. zł
- FEROCO Poznań – należności w postępowaniu sądowym 6 tys. zł

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Postępowania wymienione na koniec roku 2014 zostały zamknięte odzyskaniem należności nie zostały ujęte w powyższym zestawieniu.

15. Połączenia jednostek gospodarczych

Nie wystąpiły.

16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Sprzedaż do:						
Jednostki stowarzyszonej		2.299		691	4.010	
Razem		2.299		691	4.010	

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Zakup od:						
Jednostki stowarzyszonej	13	9		460	134	
Razem	13	9		460	134	

Grupa Zetkama nie zawierała transakcji z kluczowym personelem kierowniczym.

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

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 30.06.2015					
Leszek Jurasz	631		2		633
Jerzy Kożuch	466		58		524
Razem	1.097		60		1.157
Okres od 01.01 do 30.06.2014					
Leszek Jurasz	719		125		844
Jerzy Kożuch	447		47		494
Razem	1.166		172		1.338

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
	Okres od 01.01 do 30.06.2015				
Michał Zawisza	50		86		136
Jan Jurczyk	33		79		112
Tomasz Jurczyk	34		86		120
Tomasz Stamirowski	29				29
Zygmunt Mrozek	28				28
Leszek Jurasz			78		78
Razem	174		329		503
Okres od 01.01 do 30.06.2014					
Michał Zawisza	44		54		98
Jan Jurczyk	29		54		83
Tomasz Jurczyk	25		54		79
Tomasz Stamirowski	25				25
Zygmunt Mrozek	25				25
Razem	148		162		310

18. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.

- Utworzenie Spółki Zetkama Nieruchomości** - Podmiot został powołany w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy Kapitałowej. Celem funkcjonowania spółki jest efektywne zarządzanie nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości we władaniu jednego podmiotu przyniesie efekty synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie komercyjnego majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostaną odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek.
Zetkama S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej Spółce w wysokości 100 tys. zł - oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę wskaźnika WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz 1,5% marży.
- Przejęcie spółki Masterform S.A. w Świebodzicach** - w dniu 25 sierpnia spółka Masterform Grupa Zetkama (spółka w 100% zależna od Zetkama S.A.) nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce Masterform SA, Świebodzice za kwotę 31 mln zł. Finansowanie zakupu odbyło się ze środków własnych – 16 mln zł i z zaciągniętego kredytu w kwocie 15,2 mln zł. Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartej umowy.
Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. znajdują zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz przemyśle obronnym. W latach 2011 – 2013 spółka Masterform S.A. osiągnęła wzrost przychodów średnio o 15% przy rosnącej marży EBITDA. Spółka zatrudnia około 150 pracowników, a planowane na rok 2015 przychody to 35 mln zł, przy planowanym poziomie EBITDA wynoszącym 8,1 mln zł. Wartość aktywów trwałych spółki wynosi 31 mln zł. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji spółki zależnej Zetkama. Nabycie spółki Masterform jest ściśle związane z realizacją strategii Grupy mającej na celu rozwój segmentu produkcji podzespołów do motoryzacji.
- Umowa kredytowa z ING Bankiem** - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poinformowała o otrzymaniu w dniu 25.08.2015 r. podpisanej przez Bank ING Bank Śląski S.A. umowy o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych (datowanej na dzień 20.08.2015 roku) - na kwotę 3.812.500,00 EUR, co po przeliczeniu na złote polskie według kursu NBP obowiązującego w dniu 25.08.2015 roku. wynosi 16.130.306,25 zł. Kredyt ma siedmioletni tenor i oprocentowanie 1MWIBOR + marża. W ramach udzielonego kredytu

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ustalone zostało zabezpieczenie w formie: zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich akcjach spółki Masterform S.A. należących do Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o., oraz zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich udziałach spółki Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. należących do Zetkama S.A. a także poręczenie kredytu przez Zetkama S.A.

Wraz z zawarciem opisanej wyżej umowy kredytowej zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zetkama S.A., a ING Bank Śląski S.A. Na mocy umowy poręczenia, Zetkama S.A. udzieliła poręczenia i zobowiązała się wykonać (w przypadku ich niewykonania przez Kredytobiorcę) wszelkie zobowiązania pieniężne Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. wynikające z przytoczonej powyżej umowy kredytowej. Zarząd zakłada, że umowa poręczenia pozostanie w mocy do momentu dokonanie połączenia (fuzji) Masterform S.A. oraz Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Masterform S.A. na Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.

- W dniu 25 sierpnia 2015 r. wykonano uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego jednoosobowej spółki zależnej - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. z kwoty 5.000 zł do kwoty 1.005.000 zł. Cena emisyjna udziałów wyniosła 803 zł, a łączna wartość objętych udziałów to 16.060.000 zł i pokryta została wkładami pieniężnymi. Objęcie udziałów zostało dokonane w celu zapewnienia spółce Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. środków na nabycie akcji stanowiących pakiet kontrolny Masterform S.A., o którym to nabyciu spółka przekazała informację w odrębnym raporcie. Po objęciu udziałów i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama S.A. będzie posiadała 20.100 udziałów, dających prawo do 20.100 głosów stanowiących 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Nowo obejmowane udziały zostały pokryte środkami własnymi spółki.

Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartych umów.

19. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe

Grupa 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 oraz umów leasingowych. Grupa nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 327 tys. zł.

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

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Grupy. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 32%, w tym kredyty bankowe 10%.

Ryzyko kredytowe jest na niskim poziomie ze względu na stosowanie działań mających na celu zminimalizowanie kwoty trudnych należności. Działania te, to m.in.: akredytywa, przedpłata dla nowych klientów, limity należności, korzystanie z usług wywiadowni gospodarczych.

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 Grupie.

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

20. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych

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 - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej	Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Stan na 30.06.2015					
Aktywa trwałe:					
Należności i pożyczki	216				216
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4			4
Aktywa obrotowe:					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	62.121			3.781	65.902
Pożyczki	749				749
Pochodne instrumenty finansowe			146		146
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.880				18.880
Kategoria aktywów finansowych razem	81.966	4	146	3.781	85.897
Stan na 31.12.2014					
Aktywa trwałe:					
Należności i pożyczki	139				139
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		5			5
Aktywa obrotowe:					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56.615			4.385	61.000
Pożyczki	163				163
Pochodne instrumenty finansowe			154		154
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32.635				32.635
Kategoria aktywów finansowych razem	89.618	5	154	4.385	94.096

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych		Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego o kosztu		
Stan na 30.06.2015				
Zobowiązania długoterminowe:				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		21.088		21.088
Leasing finansowy		364		364
Pozostałe zobowiązania		564		564
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		31.162	6.148	36.818
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		10.877		10.877
Leasing finansowy		399		399
Pochodne instrumenty finansowe				
Kategoria zobowiązań finansowych razem		63.962	6.148	70.110
Stan na 31.12.2014				
Zobowiązania długoterminowe:				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		27.560		27.560
Leasing finansowy		454		454
Pozostałe zobowiązania		559		559
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.450	35.697	5.656	42.803
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		10.696		10.696
Leasing finansowy		378		378
Pochodne instrumenty finansowe		10		10
Kategoria zobowiązań finansowych razem	1.450	75.354	5.656	82.460

Zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów

Nie wystąpiły

21. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości

Nie wystąpiły

22. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)

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

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2015 4,1944 PLN/EUR, 30.06.2014 4,1609 PLN/EUR, 31.12.2014 4,2623 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu: 01.01 - 30.06.2015 4,1341 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2014 4,1784 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2014 4,1893 PLN/EUR.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Rachunek zysków i strat</i>						
Przychody ze sprzedaży	166.856	158.094	306.335	40.361	37.836	73.123
Zysk (strata) z działalności Operacyjnej	17.515	20.340	34.269	4.237	4.868	8.180
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.856	21.022	35.917	4.077	5.031	8.574
Zysk (strata) netto	13.469	17.516	29.857	3.258	4.192	7.127
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	14.195	17.464	29.624	3.434	4.180	7.071
Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,89	3,56	6,04	0,70	0,79	1,24
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,13	3,56	6,04	0,51	0,79	1,24
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1341	4,1784	4,1893
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>						
Środki pieniężne netto z działalności Operacyjnej	7.761	20.534	39.069	1.877	4.914	9.326
Środki pieniężne netto z działalności Inwestycyjnej	(15.315)	(7.443)	(23.084)	(3.705)	(1.781)	(5.682)
Środki pieniężne netto z działalności Finansowej	(6.108)	(9.136)	(2.971)	(1.500)	(2.186)	(709)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(13.662)	3.955	12.294	(3.327)	947	2.935
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1341	4,1784	4,1893
<i>Bilans</i>						
Aktywa	301.262	254.664	297.849	71.825	61.204	69.880
Zobowiązania długoterminowe	34.115	20.054	38.609	8.133	4.820	9.058
Zobowiązania krótkoterminowe	64.172	64.262	70.147	15.299	15.444	16.458
Kapitał własny	202.975	170.348	189.093	48.392	40.940	44.364
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	195.320	169.386	180.673	46.567	40.709	42.389
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1944	4,1609	4,2623

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2015 r.



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA**

W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
2. DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	4
3. SPRZEDAŻ I MARKETING	16
4. SYTUACJA FINANSOWA	21
5. OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	28
6. DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	30

Sprawozdanie Zarządu

z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA w I półroczu 2015 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami), i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Szczegółowe zasady sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2015 roku.

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównawczymi, w stosunku do EUR

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2014	4,1784	4,1609
Rok 2014	4,1893	4,2623
I półrocze 2015	4,1341	4,1944

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2015 r. i I półrocze 2014 r. wynoszących odpowiednio 4,1341 i 4,1784. Dane na koniec roku 2014 wg kursu 4,1893.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r., które wynosiły odpowiednio 4,1944 i 4,1609, a na koniec roku 2014 wg kursu 4,2623.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	ZETKAMA S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarzadu@zetkama.com.pl
Strona internetowa:	www.zetkama.pl
REGON:	890501767
NIP:	PL 8830000482

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

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

Od 2008 roku Spółka utworzyła Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi obok Zetkamy: 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 nie prowadzi działalności.

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory zaporowe, mieszkowe, balansowe, zwrotne, bezpieczeństwa, regulujące, pływakowe oraz filtry, kurki kulowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, kompensatory. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada

znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrożek – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacje o audytorze

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

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

Wymieniona spółka jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

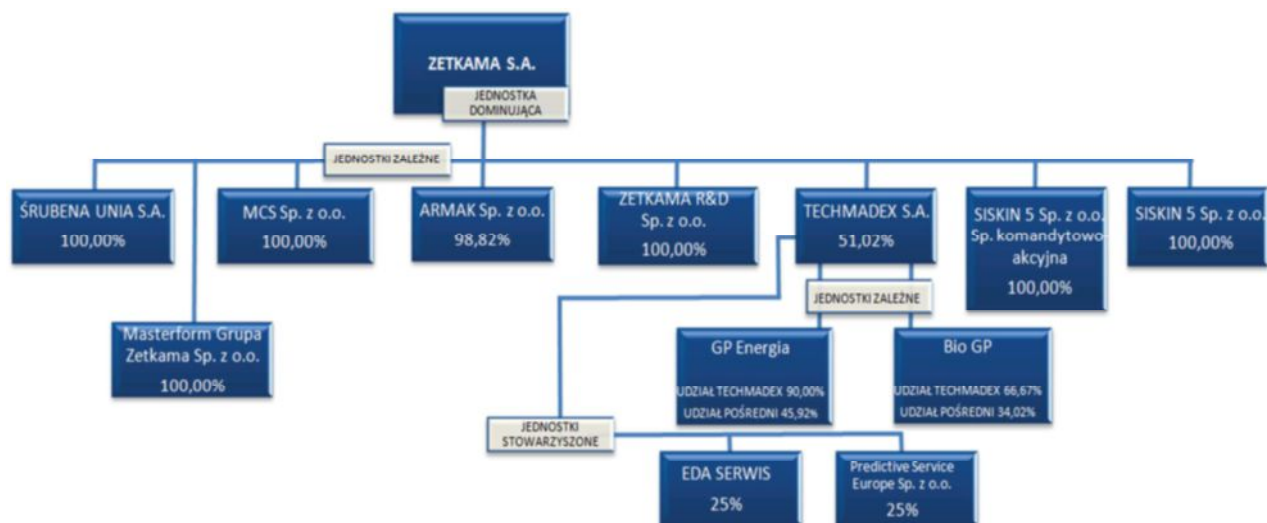
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

Usługa	2015	2014
Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe - skonsolidowane	25	21
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe - skonsolidowane	156	116
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:			
		30.06.2015	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%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	98,82%	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%	100,00%
TECHMADEX S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,02%	-	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	45,92%	-	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	34,02%	34,02%	-	-

Spółki zależne, które wchodziły w skład Grupy Kapitałowej jednak nie były konsolidowane ze względu na małą istotność oraz brak prowadzonej działalności:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:			
		30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-	-
Siskin 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-	-
Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.	ul. Mikulicza 6a, 58-160 Świebodzice	100,00%	-	-	-

Na dzień 30 czerwca 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

1.3.1.1. 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

1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym 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

1.3.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 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.

W 2014 roku Zetkama S.A. nabyła od indywidualnych udziałowców spółki Armak łącznie 1139 udziałów co stanowi 3,16% kapitału. Dodatkowo wyniku realizacji umowy ze w Skarbem Państwa w grudniu 2014 roku Zetkama nabyła od skarbu Państwa 500 udziałów spółki Armak (nie objętych przez indywidualnych udziałowców), co stanowi 1,39% kapitału. W wyniku w/w transakcji na dzień 31 grudnia 2014 roku Zetkama S.A. była w posiadaniu 35 539 udziałów Armak sp. z o. o. co stanowiło 98,72% udziału w kapitale spółki Armak. W dniu 14.01.2015 roku Zetkama S.A. nabyła kolejne 35 udziałów spółki Armak w wyniku czego udział Zetkama w kapitale Armak wynosi 35.574 udziałów tj. 98,82% udział w kapitale.

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

1.3.1.4. 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 – Zetkama R&D Sp. z o.o.

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.

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 I półroczu 2015 roku Spółka realizowała zadania wynikające z wcześniejszych planów.

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

1.3.1.5 Techmadex SA

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 13 października 2014 roku, pomiędzy Zetkamą a Techmadex S.A. z siedzibą w Warszawie oraz kluczowymi akcjonariuszami tej spółki, tj. Lucjanem Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukrem (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 Cukra 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 51,02% 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

1.3.1.6 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.

1.3.1.7 BioGP Energia Sp. z o.o.

BioGP Energia sp. z o.o. jest to spółka celowa, która została powołana w celu realizacji projektu „Ekopaliwo przyszłości – wykorzystanie nowoczesnych technologii w dziedzinie odnawialnych źródeł energii przez BioGP Energia Sp. z o.o. w mieście Łapy”. Jako, że BioGP Energia Sp. z o.o. nie uzyskała finansowania zewnętrznego koniecznego do wniesienia wkładu własnego na realizację ww. projektu, Zarząd Województwa Podlaskiego na podstawie uchwały z dnia 10 lutego 2015 r. rozwiązał umowę o dofinansowanie. Spółka dokonała zwrotu całości środków otrzymanych na podstawie umowy o dofinansowanie w wysokości 179 000 zł wraz z odsetkami. Zarząd podejmuje intensywne

działania polegające na zbyciu posiadanych przez Spółkę nieruchomości.

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.

1.3.1.8 Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna

Informacje ogólne o Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna:

Firma i forma prawna	Siskin 5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba i adres	Sosnowiec, ul. Swobodna 9
Przedmiot działalności	spółka nie prowadzi działalności

1.3.1.9 Siskin 5 Sp. z o.o.

Informacje ogólne o Siskin 5 Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna	Siskin 5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Sosnowiec, ul. Swobodna 9
Przedmiot działalności	spółka nie prowadzi działalności

1.3.1.10 Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.

Informacje ogólne o Masterform Grupa Zetkama Spółka z o. o.:

Firma i forma prawna	Masterform Grupa Zetkama Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	Świebodzice
Przedmiot działalności	działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych

1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

Jednostka dominująca posiada dwie spółki stowarzyszone wchodzące w skład GK Techmadex.

1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2015 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	319
Pracownicy fizyczni	791
Razem osoby	1.110

1.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W dniu 8 czerwca Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zetkama S.A. dokonało wyboru Rady Nadzorczej nowej kadencji w składzie: Michał Zawisza, Tomasz Jurczyk, Jan Jurczyk, Tomasz Stamirowski, Zygmunt Mrozek. Rada powierzyła funkcję Przewodniczącego - Panu Michałowi Zawiszy, funkcję Zastępcy Przewodniczącego - Panu Tomaszowi Jurczykowi i funkcję Sekretarza - Panu Janowi Jurczykowi. Rada dokonała także wyboru Zarządu nowej kadencji. Na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Pan Leszek Jurasz, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołany został Pan Jerzy Kożuch.

1.6. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Celem strategicznym Grupy w zakresie badań i rozwoju jest zbudowanie efektywnego potencjału technicznego i technologicznego, który zapewni możliwość stałego poszerzania gamy oferowanych produktów w zakresie armatury i odlewów. Oczekiwaniem Grupy jest możliwość oferowania na rynku światowym najnowocześniejszych armaturowych rozwiązań technicznych przy jednoczesnej efektywności kosztowej prowadzonego procesu produkcyjnego. Środkiem do realizacji tego celu jest utworzenie własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego.

Centrum Badawczo-Rozwojowe musi zapewnić możliwość konkurencyjności produktowej zarówno na rynku Europy Zachodniej jak i na rynkach euroazjatyckich.

1.7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Grupie Kapitałowej Zetkama w I półroczu 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

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

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 roku były:

- 6% wzrost sprzedaży wyrobów Grupy w stosunku do roku 2014, mimo spadku sprzedaży na rynek rosyjski
- decyzje dotyczące inwestycji długoterminowych - utworzenie spółki Masterform Grupa Zetkama w celu zakupu pakietu kontrolnego spółki Masterform,
- **Projekt Kuźnia Polska – Połączenie z IDEA K5**

30 czerwca raportem bieżącym spółka ogłosiła uzgodniony Plan Połączenia który zakłada zgodnie z KSH art. 492 § 1 pkt. 1. przeniesienie całego majątku IDEA K5 spółka z o. o. - spółka „Przejmowana” na ZETKAMA S.A. - spółka „Przejmująca”. Plan zakłada podniesienie kapitału zakładowego ZETKAMA o kwotę 354 540,80 w drodze emisji 1 772 704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”.

Plan Połączenia określa stosunek wymiany wg parytetu 4,7255 tzn. wspólnicy spółki przejmowanej otrzymają 4,7255 akcji spółki przejmującej za każdy udział w spółce przejmowanej. Parytet ustalony został na bazie wyceny rynkowej IDEA K5 sp. z o.o., której wyłącznym aktywem jest pakiet kontrolny w spółce Kuźnia Polska S.A. Wyceny sporządziła PwC Polska sp. z o.o. Oszacowana wartość kapitałów własnych spółki przejmowanej to kwota 151 833 tys. zł. Zdyskontowana wartość 1 udziału ustalona do transakcji wynosi 353,80 zł. Ilość udziałów 353 375 szt. Wartość 1 akcji ZETKAMA ustalona na poziomie 74,87 zł co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.

- Realizacja Projektu Kuźnia Polska w drodze połączenia z IDEA K5 ma na celu budowę i rozwój segmentu podzespołów motoryzacyjnych. Segment Podzespołów będzie składał się z 4 podmiotów : MCS sp. z o.o., Śrubena Unia S.A., Kuźnia Polska S.A. i Masterform S.A. z pełnym wykorzystaniem efektów synergii w obszarze kuziennictwa, odlewnictwa, obróbki mechanicznej, zakupów, sprzedaży, marketingu i finansów.

Kuźnia Polska S.A. to czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie. Rok założenia spółki – 1772. Siedziba w Skoczowie, zatrudnienie: 631 osób, przychody ze sprzedaży za rok 2014 wyniosły 180,6 mln PLN.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

- **Utworzenie Spółki Zetkama Nieruchomości** - Podmiot został powołany w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy Kapitałowej. Celem funkcjonowania spółki jest efektywne zarządzanie nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości we władaniu jednego podmiotu przyniesie efekty synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie komercyjne majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostaną odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek.

Zetkama S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej Spółce w wysokości 100 tys. zł - oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę wskaźnika WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz 1,5% marży.

- **Przejęcie spółki Masterform S.A. w Świebodzicach** - w dniu 25 sierpnia spółka Masterform Grupa Zetkama (spółka w 100% zależna od Zetkama S.A.) nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce Masterform SA, Świebodzice za kwotę 31 mln zł. Finansowanie zakupu odbyło się ze środków własnych – 16 mln zł i z zaciągniętego kredytu w kwocie 15,2 mln zł. Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartej umowy.

Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. znajdują zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz przemyśle obronnym. W latach 2011 – 2013 spółka Masterform S.A. osiągnęła wzrost przychodów średnio o 15% przy rosnącej marży EBITDA. Spółka zatrudnia około 150 pracowników, a planowane na rok 2015 przychody to 35 mln zł, przy planowanym poziomie EBITDA wynoszącym 8,1 mln zł. Wartość aktywów trwałych spółki wynosi 31 mln zł. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji spółki zależnej Zetkama. Nabycie spółki Masterform jest ściśle związane z realizacją strategii Grupy mającej na celu rozwój segmentu produkcji podzespołów do motoryzacji.

- **Umowa kredytowa z ING Bankiem** - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poinformowała o otrzymaniu w dniu 25.08.2015 r. podpisanej przez Bank ING Bank Śląski S.A. umowy o korporacyjny kredyt dewizowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych (datowanej na dzień 20.08.2015 roku) - na kwotę 3.812.500,00 EUR, co po przeliczeniu na złote polskie według kursu NBP obowiązującego w dniu 25.08.2015 roku. wynosi 16.130.306,25 zł. Kredyt ma siedmioletni tenor i oprocentowanie 1MWIBOR + marża. W ramach udzielonego kredytu ustalone zostało zabezpieczenie w formie: zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich akcjach spółki Masterform S.A należących do Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o., oraz zastawu rejestrowego i finansowego na wszystkich udziałach spółki Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. należących do Zetkama S.A. a także poręczenie kredytu przez Zetkama S.A.

Wraz z zawarciem opisanej wyżej umowy kredytowej zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zetkama S.A., a ING Bank Śląski S.A. Na mocy umowy poręczenia, Zetkama S.A. udzieliła poręczenia i zobowiązała się wykonać (w przypadku ich niewykonania przez Kredytobiorcę) wszelkie zobowiązania pieniężne Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. wynikające z przytoczonej powyżej umowy kredytowej. Zarząd zakłada, że umowa poręczenia pozostanie w mocy do momentu dokonanie połączenia (fuzji) Masterform S.A. oraz Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Masterform S.A. na Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.

- • W dniu 25 sierpnia 2015 r. wykonano uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego jednoosobowej spółki zależnej - Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. z kwoty 5.000 zł do kwoty 1.005.000 zł. Cena emisyjna udziałów wyniosła 803 zł, a łączna wartość objętych udziałów to 16.060.000 zł i pokryta została wkładami pieniężnymi. Objęcie udziałów zostało dokonane w celu zapewnienia spółce Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. środków na nabycie akcji stanowiących pakiet kontrolny Masterform S.A., o którym to nabyciu spółka

przekazała informację w odrębnym raporcie. Po objęciu udziałów i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama S.A. będzie posiadała 20.100 udziałów, dających prawo do 20.100 głosów stanowiących 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Nowo obejmowane udziały zostały pokryte środkami własnymi spółki.

Raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia spółka poinformowała o szczegółach zawartych umów.

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubena Unia S.A. Grupa Zetkama jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna – MCS Sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego. Nabyta 29 grudnia 2011 roku spółka zależna Armak Sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie armatury przemysłowej.

Armatura

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

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

Elementy złączne

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

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

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

Podzespoły dla motoryzacji

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

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

Komponenty dla przemysłu maszynowego

Odlewy i inne elementy przeznaczone do maszyn rolniczych, budowlanych i innych.

Automatyka przemysłowa

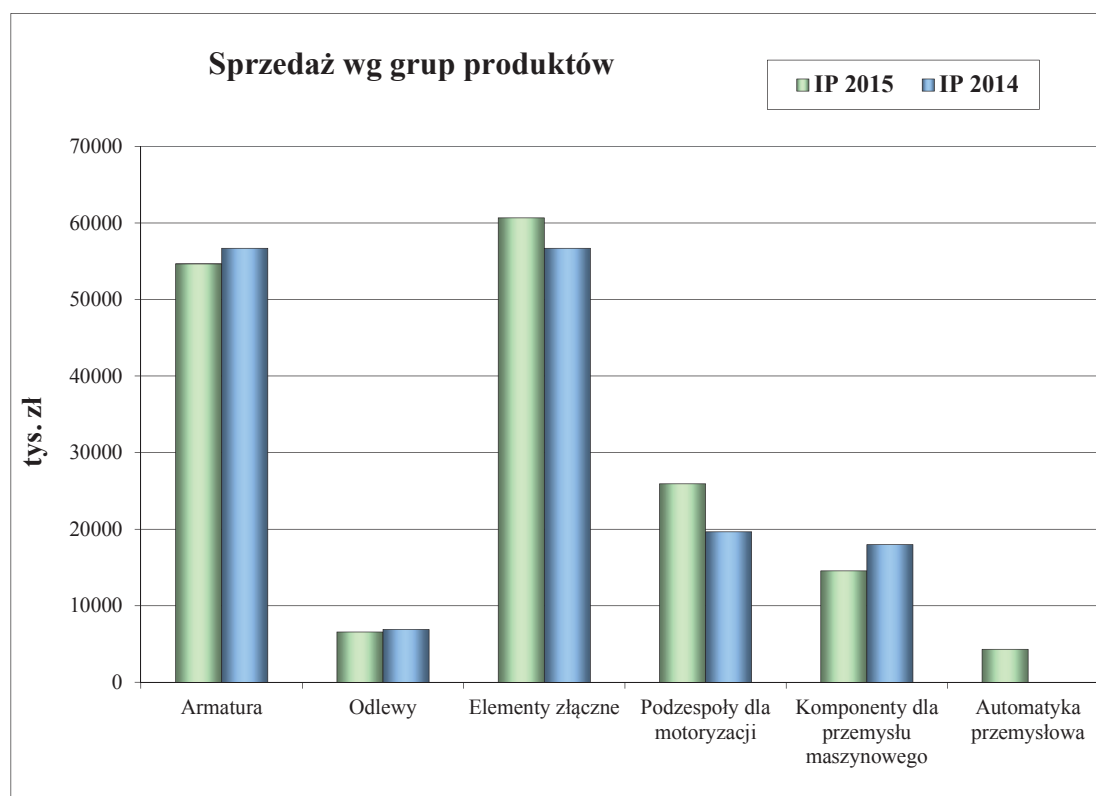
Segment ten obejmuje szeroki zakres zadań:

- projektowania, montażu i uruchomienia oprogramowania systemowego i wizualizacji,
- projektowanie i montaż instalacji elektrycznych oraz uruchomienie urządzeń,
- dostawy elementów automatyki, w tym sterowników i oprogramowania,
- pomiary i badania termowizyjne urządzeń elektrycznych (termografia w podczerwieni), wykrywanie nieszczelności instalacji gazowych, badania ścian budynków,
- serwis i eksploatacja urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu, itp.

Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2015 w podziale na segmenty operacyjne.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2015 r.	2014 r.
Armatura	tys. zł	54.698	56.739
Odlewy	tys. zł	6.589	6.938
Elementy złączne	tys. zł	60.702	56.714
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	25.961	19.697
Komponenty dla przemysłu maszynowego	tys. zł	14.585	18.006
Automatyka przemysłowa	tys. zł	4.321	-
Sprzedaż ogółem	tys. zł	166.856	158.094

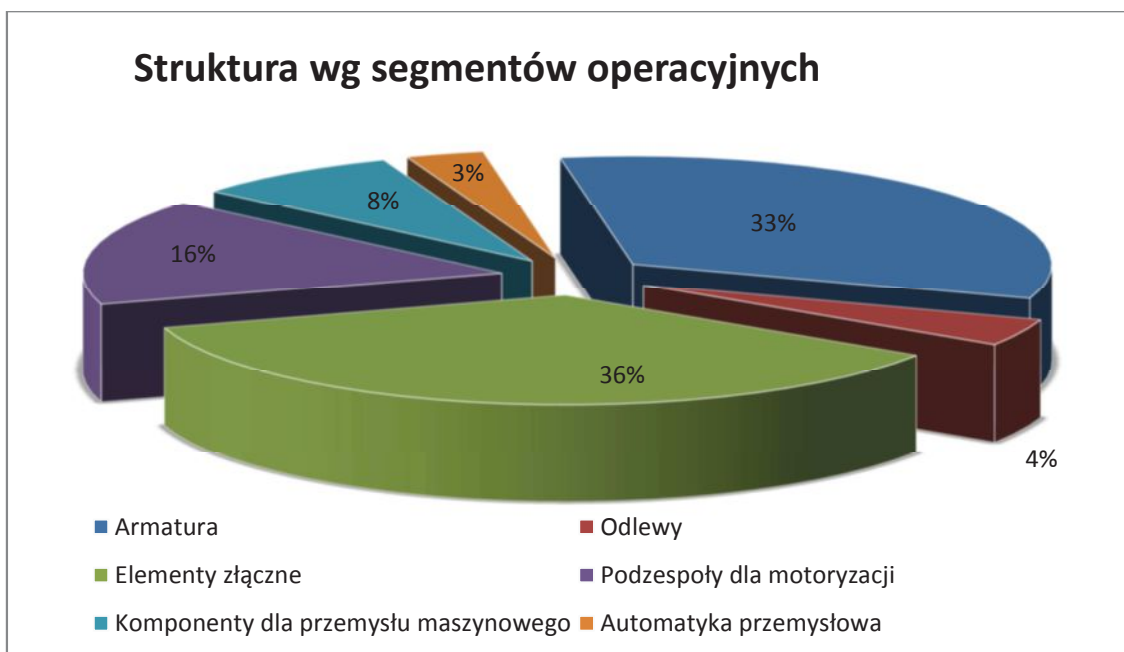
Sprzedaż Grupy wzrosła o 6% w stosunku do I półrocza 2014. Wzrost sprzedaży nastąpił w segmentach elementów złącznych o 7%, podzespołów dla motoryzacji o 32%.



Sprzedaż w I półroczu 2015 roku wyniosła ogółem 166.856 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 33% całości sprzedaży Grupy,
- odlewy 4%,
- elementy złączne 36%,
- podzespoły dla motoryzacji 16%,
- komponenty dla przemysłu maszynowego 8%
- automatyka przemysłowa 3%.

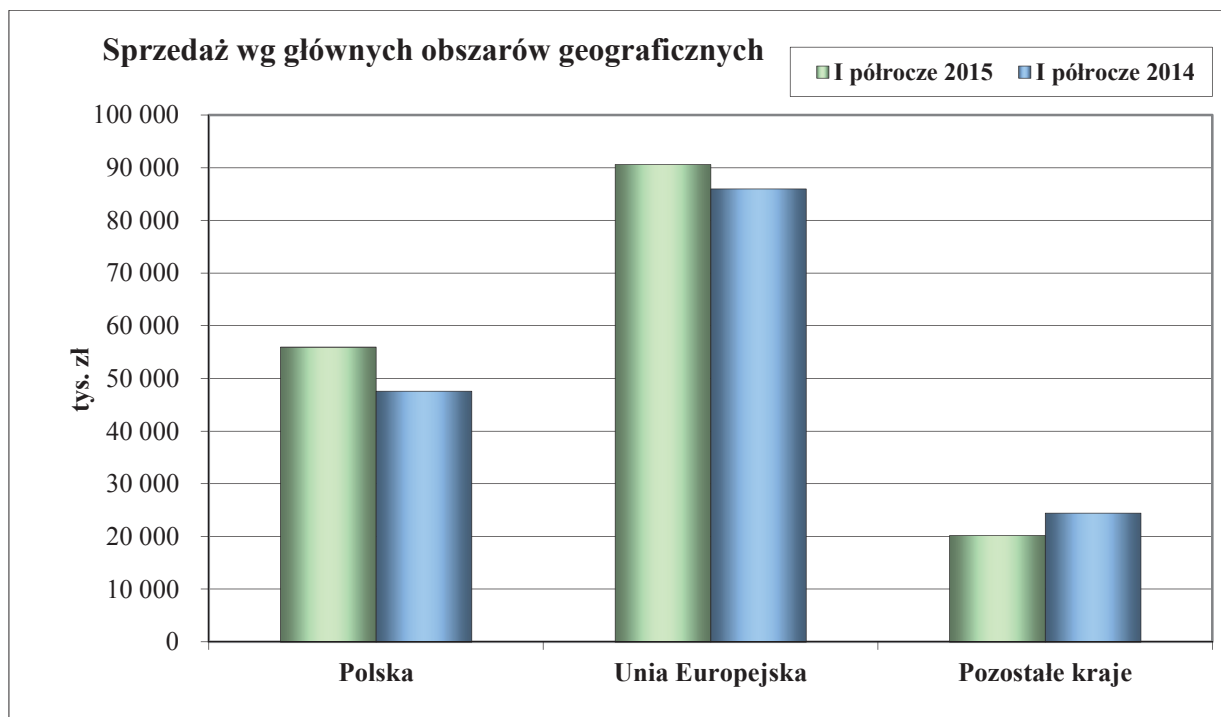


2.2. Rynki zbytu

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

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2015		I półrocze 2014		Zmiana 2015/2014
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	55.981	34%	47.602	30%	18%
UNIA EUROPEJSKA	90.658	54%	85.995	54%	5%
POZOSTALE KRAJE	20.217	12%	24.497	16%	-17%
SPRZEDAŻ RAZEM	166.856	100%	158.094	100%	6%

Wzrosła sprzedaż w kraju i w Unii Europejskiej. Wzrost był możliwy dzięki pozyskaniu nowych klientów na wyroby Grupy.



2.3. Zaopatrzenie

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2015 roku zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy Zetkama wyniosły prawie 167 mln zł i były wyższe o 9 mln niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 13,5 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 39,5 mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 17,5 mln zł.

SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2015	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2014
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	166.856	158.094	306.335
Przychody ze sprzedaży produktów	143.416	142.408	274.837
Przychody ze sprzedaży usług	5.323	1.922	4.441
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18.117	13.764	27.057
Koszt własny sprzedaży	127.332	118.037	231.076
Koszt sprzedanych produktów	109.022	109.115	209.959
Koszt sprzedanych usług	3.789	1.419	1.894
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	14.521	7.503	19.223
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39.523	40.057	75.259
Koszty sprzedaży	9.630	9.145	19.766
Koszty ogólnego zarządu	11.637	9.432	19.836
Pozostałe przychody operacyjne	1.145	421	1.038
Pozostałe koszty operacyjne	1.886	1.561	2.426
Zysk z tytułu okazijnego nabycia			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17.515	20.340	34.269
Przychody finansowe	454	1.201	2.727
Koszty finansowe	1.112	528	1.079
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		9	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16.856	21.022	35.917
Podatek dochodowy	3.387	3.506	6.060
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13.469	17.516	29.857
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	14.195	17.464	29.624
- akcjonariuszom mniejszościowym	(725)	52	233

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

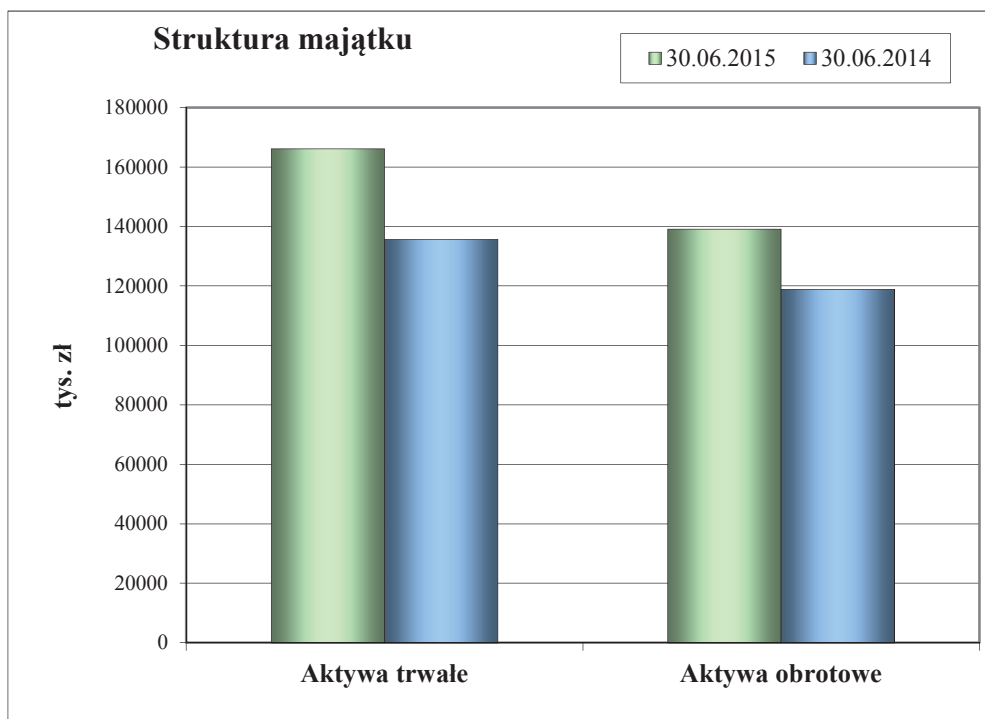
AKTYWA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy	6.405	6.405	
Wartości niematerialne	16.488	14.529	13.359
Rzeczowe aktywa trwałe	137.060	127.949	114.172
Nieruchomości inwestycyjne	5.849	5.849	5.849
Inwestycje w jednostkach zależnych	111	-	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	579	588
Należności i pożyczki	216	139	1.748
Pochodne instrumenty finansowe	-		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	37	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	166.139	155.492	135.735
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	44.322	42.960	39.015
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	65.902	61.000	53.943
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	85	
Pożyczki	749	163	17
Pochodne instrumenty finansowe	146	154	304
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	249	-	159
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.874	5.360	1.195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.880	32.635	24.296
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	135.123	142.357	118.929
Aktywa razem	301.262	297.849	254.664

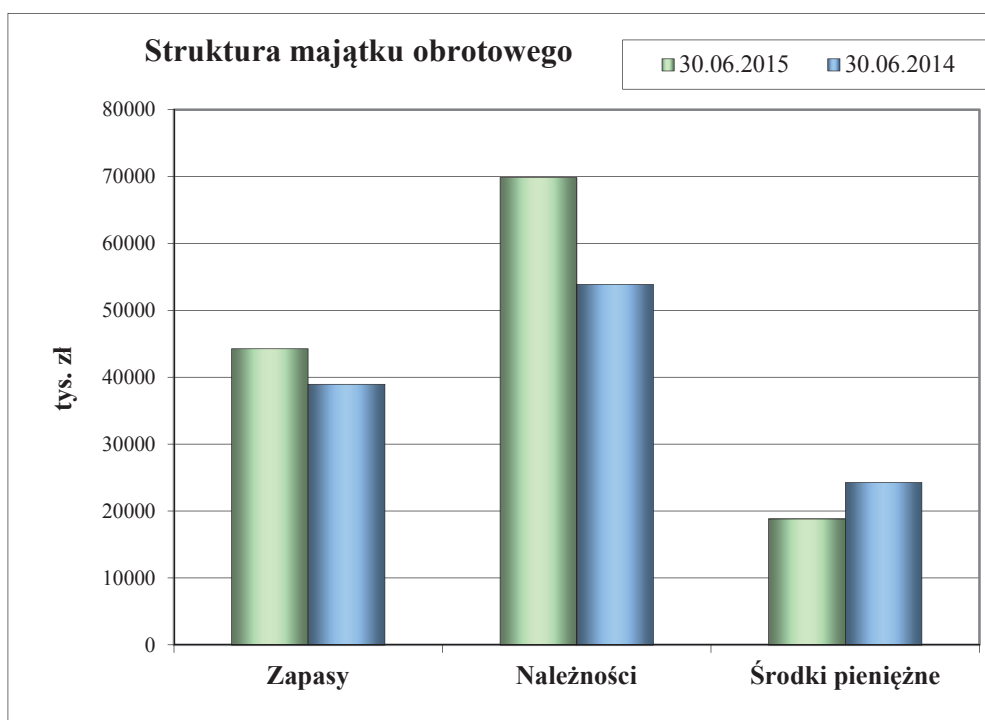
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	535	(14)	1.105
Zyski zatrzymane:	161.961	147.863	135.457
- zysk (strata) z lat ubiegłych	147.767	118.239	117.993
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14.194	29.624	17.464
	195.320	180.673	169.386
Udziały mniejszości	7.655	8.420	962
Kapitał własny	202.975	189.093	170.348
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21.088	27.560	10.548
Leasing finansowy	364	454	384
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania	564	559	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.479	6.228	6.764
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.618	3.808	2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.002		
Zobowiązania długoterminowe	34.115	38.609	20.054

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36.818	42.803	35.827
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.003	1.427	2.348
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.877	10.696	11.171
Leasing finansowy	399	378	331
Pochodne instrumenty finansowe		10	58
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.886	6.107	8.005
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.014	2.573	3.090
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.174	6.153	3.432
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	64.172	70.147	64.262
Zobowiązania razem	98.287	108.756	84.316
Pasywa razem	301.262	297.849	254.664

SYTUACJA MAJĄTKOWA





W porównaniu do I półrocza ubiegłego roku nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych i obrotowych. Wzrost nastąpił głównie w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych i należności.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2015 roku stanowiły:

- 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
- Pozostałe kapitały 535 tys. zł
- Zyski zatrzymane 161.961 tys. zł
- Udziały mniejszości 7.655 tys. zł

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Zetkama pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2015	I półrocze 2014
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	237.090	190.402
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	70.951	54.667
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,1%	13,3%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,1%	11,1%
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	23,7%	25,3%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	122,2%	125,5%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	32,6%	33,1%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	55,1%	53,3%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	78,7%	74,8%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	23,6%	21,5%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,11	1,85
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,41	1,24
13. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	62,5	55,3
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	65,4	59,0
15. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	50,6	49,4

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadł udział zadłużenia długoterminowego. Kapitał stały jest większy o 47 mln niż w I półroczu 2014 roku. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2015r. wyniósł 32,6%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu 2015 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wzrasta udział kapitału pracującego co jest związane ze wzrostem poziomu przychodów ze sprzedaży.

3.4. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2015 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 49%. Wynik EBITDA na poziomie 23.151 tys. zł stanowi 48% prognozy rocznej. Zrealizowany przez Grupę Zetkama zysk netto wyniósł 13.469 tys. zł. Emitent podtrzymuje opublikowaną prognozę z dnia 14.05.2015r. dla Grupy Kapitałowej Zetkama na rok 2015.

3.5. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

W I połowie roku 2015 Grupa zrealizowała wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne na poziomie 16.686 tys. zł. Inwestycje są sfinansowane ze środków własnych.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Inwestycje zostaną sfinansowane głównie ze środków własnych.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Grupę marże.
- Wprowadzenie do oferty Zetkamy 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 Grupę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmacnianiu się złotówki, Grupa może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) 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 Zetkamę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Jednostka Dominująca wdraża system Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju

Grupa Kapitałowa przyjęła strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy. Podstawowym celem strategii na lata 2014-2016 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Grupy Kapitałowej będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa 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 produkowanych wyrobów;
- 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 30.06.2015 r. kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Dane na dzień 30.06.2015 r.

Akcjonariusz	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 (Nationale- Nederlanden OFE)	287.139	5,86%	287.139	5,86%
Klienci BZWBK	273.341	5,57%	273.341	5,57%
Fundusze BZWBK	260.659	5,32%	260.659	5,32%

Zarząd Spółki na dzień sporządzania raportu półrocznego nie powziął informacji o umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcji znacznych pakietów akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oprócz opublikowanego Planu Połączenia pomiędzy ZETKAMA i IDEA K5 opisaną w paragrafie 1.8 bieżącego dokumentu.

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

Połączenie z IDEA K5 sp. z o.o. implikuje zdarzenie w którym kapitał zakładowy ZETKAMA zostanie podniesiony o kwotę 354.540,80 zł w drodze emisji 1 772 704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”. Po połączeniu z IDEA K5 ilość akcji w Zetkama wzrośnie do 6.676.854 sztuk. W nowej strukturze akcjonariatu dotychczasowi udziałowcy Idea K5 będą posiadali 27% nowych udziałów.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w powyższej sprawie odbędzie się 15.09.2015r.

W związku z realizowaną strategią rozwoju segmentu produkcji podzespołów dla przemysłu motoryzacyjnego i integracji podmiotów Zarząd Spółki oczekuje wzrostu wartości spółki i co za tym idzie już od 2016r. pozytywnego wpływu na zysku na 1 akcję.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2015 r.

Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2015 r.

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2015 roku	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2014 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	90.000	90.000	-
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	31.759	31.759	-
Jan Jurczyk	Sekretarz RN	410.876	410.876	-
Zygmunt Mrozek	Członek RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	406.770	406.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 26 sierpnia 2015 r.

.....
Leszek Jurasz

Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch

Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz

Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch

Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 26 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz

Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch

Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 26 sierpnia 2015 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama S.A., dla której Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ulicy 3 Maja 12 jest Spółką Dominującą, na które składa się skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością i jego firm członkowskich, które stanowią oddzielne i niezależne podmioty prawne. Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie www.deloitte.com/pl/onas.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000446833, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10524

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



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

Warszawa, 26 sierpnia 2015 roku