



ZETKAMA S.A.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 26 SIERPNIA 2016

Spis treści

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
AKTYWA			
Wartości niematerialne	16	14 401	13 130
Rzeczowe aktywa trwałe	17	48 751	48 051
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach zależnych	18	256 217	255 529
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		4	4
Pochodne instrumenty finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe razem		319 373	316 714
Zapasy	19	20 010	18 648
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	33 016	24 882
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		12 874	9 538
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		119	406
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 635	1 220
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe razem		70 654	54 694
AKTYWA RAZEM		390 027	371 408
PASYWA			
Kapitał podstawowy		1 335	1 335
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		164 211	164 211
Kapitał z aktualizacji wyceny	27	297	94
Zyski zatrzymane:		131 283	125 282
- zysk (strata) z lat ubiegłych		125 282	91 425
- zysk (strata) netto		6 001	33 857
Kapitał własny razem		297 126	290 923
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26	31 500	31 222
Leasing finansowy		119	91
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania		3 740	3 740
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 414	1 836
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	2 982	1 982
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe razem		39 755	38 871
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25	24 304	21 088
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26	23 918	16 096
Leasing finansowy		77	152
Pochodne instrumenty finansowe		367	116
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	23	264	92
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	23	854	422
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 362	3 648
Zobowiązania krótkoterminowe razem		53 146	41 614
Zobowiązania razem		92 901	80 485
PASYWA RAZEM		390 027	371 408

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	Nota	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	9	72 295	64 989
Przychody ze sprzedaży produktów		52 426	50 766
Przychody ze sprzedaży usług			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		19 869	14 223
Koszt własny sprzedaży	10	54 487	49 693
Koszt sprzedanych produktów		40 027	38 773
Koszt sprzedanych usług			
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		14 460	10 920
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		17 808	15 296
Koszty sprzedaży	10	4 435	4 093
Koszty ogólnego zarządu	10	5 298	4 328
Pozostałe przychody operacyjne	11	214	139
Pozostałe koszty operacyjne	12	279	343
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8 010	6 671
Przychody finansowe	13	258	23 443
Koszty finansowe	14	907	449
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 361	29 665
Podatek dochodowy	15	1 360	1 917
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 001	27 748
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		6 001	27 748

ZYSK NA AKCJĘ

dane w PLN

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Z działalności kontynuowanej		
- podstawowy	0,90	5,66
- rozwodniony	0,90	4,16
Z działalności zaniechanej		
- podstawowy	0,00	0,00
- rozwodniony	0,00	0,00

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zysk (strata) netto	6 001	27 748
Inne całkowite dochody	203	420
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:		
Przeszacowanie rzeczowych aktywów 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	251	519
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	251	519
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		
Zyski i straty aktuarialne		
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	(48)	(99)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach		
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	203	420
Całkowite dochody	6 204	28 168

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2016 roku	1 335	164 211	94	125 282	290 922
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					0
Korekta błęd podstawowego					0
Saldo po zmianach	1 335	164 211	94	125 282	290 922
Emisja akcji					0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)					0
Wycena opcji (program płatności akcjami)					0
Dywidendy					0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.06.2016 roku				6 001	6 001
Inne					0
Inne całkowite dochody:					
Inne całkowite dochody			203		203
Razem całkowite dochody	0	0	203	6 001	6 204
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)					
Saldo na dzień 30.06.2016 roku	1 335	164 211	297	131 283	297 126

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	981	31 843	842	90 584	124 250
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					0
Korekta błęd podstawowego					0
Saldo po zmianach	981	31 843	842	90 584	124 250
Emisja akcji					0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)					0
Wycena opcji (program płatności akcjami)					0
Dywidendy					0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.06.2015 roku				27 748	27 748
Inne					0
Inne całkowite dochody:					
Inne całkowite dochody			420		420
Razem całkowite dochody	0	0	420	27 748	28 168
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)					
Saldo na dzień 30.06.2015 roku	981	31 843	1 262	118 332	152 418

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 361	29 665
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	2 393	2 196
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych		
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	704	(613)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(12)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(28)	
Koszty odsetek	841	
Przychody z odsetek i dywidend	(124)	(18 882)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)		
Inne korekty		72
Korekty razem	3 786	(17 239)
Zmiana stanu zapasów	(1 362)	2 149
Zmiana stanu należności	(8 134)	(10 772)
Zmiana stanu zobowiązań	3 216	(93)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1 605	289
Zmiany w kapitale obrotowym	(4 675)	(8 427)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		(262)
Wydatki na spłatę kredytów		
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(66)	(149)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 782)	(1 201)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 624	2 387
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(1 528)	
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 836)	(3 839)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		11
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		
Pożyczki udzielone		
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	(234)	337
Otrzymane odsetki	50	77
Otrzymane dywidendy		18 882
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 548)	15 468
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Inne wydatki finansowe		(15 186)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	7 268	
Spłaty kredytów i pożyczek	(3 684)	(2 900)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(196)	(73)
Odsetki zapłacone	(76)	
Dywidendy wypłacone		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 312	(18 159)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 387	(304)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 220	14 101
Zmiana z tytułu różnic kursowych	28	485
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 635	13 797

DODATKOWE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawowe informacje o Spółce

ZETKAMA S.A. („Spółka”) 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 mieści się w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Kazimierz Przełomski - Członek Zarządu

W dniu 30 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Kazimierza Przełomskiego i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 1 lipca 2016 roku Członek Zarządu Pan Jerzy Kożuch złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu.

ZETKAMA S.A. wraz z jej jednostkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową ZETKAMA.

2. Zasady rachunkowości

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe ZETKAMA S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które weszły w życie od 1 stycznia 2016 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane jednostkowe wyniki finansowe oraz wartości jednostkowych kapitałów własnych. Spółka zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Wpływ zmian MSSF na przyszłe jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki jest na bieżąco analizowany przez Spółkę.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez roczne sprawozdanie finansowe i należy je analizować łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2015 roku oraz ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na 30 czerwca 2016 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe było przedmiotem przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Niniejsze sprawozdanie jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym ZETKAMA S.A. Obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane na ten dzień.

Sprawozdanie z dochodów oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Rachunek przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2015 roku.

4. Podstawa sporządzenia

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

5. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego jest polski złoty, który jest również walutą funkcjonalną dla Spółki. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są po zaokrągleniu do tysięcy złotych.

6. Profesjonalny osąd i szacunki

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków księgowych i przyjęcia założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach i stanowią podstawę do określenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, które nie wynikają bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach objaśniających. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Osądy i szacunki mające wpływ na niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w notach: 22 oraz 23.

7. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji 26 sierpnia 2016 roku.

8. Cykliczność oraz sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego ani cyklicznego.

9. Segmenty operacyjne

Na dzień bilansowy Spółka nie wyodrębnia wewnętrznych segmentów operacyjnych. Działalność Spółki traktowana jest przez Zarząd jako jeden segment operacyjny. Opis rodzaju działalności Spółki został przedstawiony w notach 1 i 2. Podstawowe informacje o Spółce do niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

W związku z rozwojem Grupy Kapitałowej ZETKAMA, w porównaniu do roku 2015, nastąpiła zmiana zasad segmentacji. Nowy model segmentacji został przedstawiony w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2016. Dla celów jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego działalność Spółki traktowana jest jako jeden segment.

Przychody w przekroju geograficznym prezentują się następująco:

Przychody w przekroju geograficznym	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Polska	20 126	17 475
Unia Europejska	33 280	35 712
Pozostałe kraje	18 889	11 802
Ogółem	72 295	64 989

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU*(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)*

Sprzedaż do żadnego z klientów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży.

10. Koszty według rodzaju

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Amortyzacja	2 393	2 196
Świadczenia pracownicze	13 394	11 018
Zużycie materiałów i energii	24 582	24 112
Usługi obce	8 428	6 666
Podatki i opłaty	505	606
Pozostałe koszty rodzajowe	771	730
Koszty według rodzajów razem	50 073	45 328
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(235)	1 893
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	(78)	(28)
Koszty sprzedaży	(4 435)	(4 093)
Koszty ogólnego zarządu	(5 298)	(4 328)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 027	38 773

11. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	53
Rozwiązane rezerwy		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności niefinansowe		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy		
Dotacje publiczne	115	74
Darowizny otrzymane		1
Odszkodowania		
Inne	98	11
Pozostałe przychody operacyjne razem	214	139

12. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Utworzenie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne		
Utworzenie odpisów aktualizujących należności finansowe		
Utworzenie odpisów aktualizujących należności niefinansowe		
Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy		40
Utworzenie rezerw		
Koszty usuwania braków i złomowania	121	33
Likwidacja środków trwałych	4	46
Przekazane darowizny	142	128
Inne	12	96
Pozostałe koszty operacyjne razem	279	343

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

13. Przychody finansowe

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Dywidendy i udziały w zyskach		22 882
Odsetki od pożyczek	30	44
Odsetki od lokat	19	2
Odsetki Pool Lidera	31	31
Dodatnie różnice kursowe	167	
Inne		484
Przychody finansowe razem	258	23 443

14. Koszty finansowe

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Odsetki od kredytów	142	111
Odsetki od pożyczek		
Odsetki od obligacji	699	
Pozostałe odsetki	7	38
Aktualizacja wartości inwestycji		
Ujemne różnice kursowe		300
Inne	59	
Koszty finansowe razem	907	449

W związku z zarejestrowanym 2 listopada 2015 roku połączeniem ZETKAMA S.A. z IDEA K5 Sp. z o.o., Spółka przejęła m.in. zobowiązania wynikające z obligacji wyemitowanych przez ten podmiot. Spółka nalicza odsetki od tych obligacji, które wpływają na wzrost kosztów finansowych w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015.

15. Podatek dochodowy

Podatek z działalności	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Bieżący podatek dochodowy	1 849	1 298
Podatek odroczony:	(489)	619
Rozpoznanie strat podatkowych		
Powstanie i odwrócenie się różnic przejściowych	(489)	619
Podatek wykazany w sprawozdaniu z dochodów	1 360	1 917

Wyliczenie efektywnej stawki podatku	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zysk brutto	7 361	29 665
Teoretyczny podatek od zysku brutto	1 399	5 636
Różnice trwale:		
Przychody z tytułu dywidend		3 588
Przychody /Koszty niepodatkowe	39	131
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich		
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z dochodów	1 360	1 917

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

16. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie	Koszty prac rozwojowych	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016	662	3 302	9 166	13 130
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych				0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)	68		1 460	1 528
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)				0
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)				0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)				0
Amortyzacja (-)	(91)	(166)		(257)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)				0
Odwrocenie odpisów aktualizujących				0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	639	3 136	10 626	14 401
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015	637	3 635	4 878	9 150
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych				0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)	145		1 208	1 353
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(114)	(1)	(115)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)				0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)				0
Amortyzacja (-)	(102)	(167)		(269)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)				0
Odwrocenie odpisów aktualizujących				0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	680	3 354	6 085	10 119

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

17. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunt	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016	341	21 390	21 003	1 219	4 098	0	48 051
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		133	1 243	233	764	3 283	5 656
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(4)			(2 816)	(2 820)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)							0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		(324)	(1 208)	(191)	(413)		(2 136)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	341	21 199	21 034	1 261	4 449	467	48 751
za okres od 01.01. do 30.06.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015	341	21 730	15 777	1 091	4 394	416	43 749
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		284	1 252	111	379		2 026
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(54)	(171)	(4)		(229)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)							0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		(322)	(1 018)	(17)	(389)		(1 746)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	341	21 692	15 957	1 014	4 380	416	43 800

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU*(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)***18. Inwestycje długoterminowe**

	30.06.2016	31.12.2015
Udziały/akcje w jednostkach powiązanych razem:	254 313	253 694
Śrubena Unia S.A.	23 116	23 116
MCS Sp. z o.o.	5 505	5 505
Armak Sp. z o.o.	20 677	20 677
Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	14
Techmadex S.A.	14 485	14 485
Kuźnia Polska S.A.	167 088	166 474
Siskin Sp. z o.o. SKA	3 636	3 636
Siskin Sp. z o.o.	13	13
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.	16 065	16 065
Masterform S.A.	3 704	3 704
Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.	5	5
ZETKAMA Sp. z o.o.	5	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 905	1 836
Udziały/akcje w pozostałych jednostkach	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe razem	256 222	255 534

1. W 2016 roku dokonano końcowego rozliczenia inwestycji w akcje Kuźni Polskiej S.A. - szerzej końcowe rozliczenie zostało opisane w nocy 4 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZETKAMA na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku.
2. W dniu 29 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy zarejestrował połącznie spółek: Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (spółka przejmująca) z Masterform S.A. (spółka przejmowana). W konsekwencji nastąpiło przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą, z równoczesnym podwyższeniem kapitału podstawowego w spółce przejmującej. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Masterform S.A. innych niż spółka przejmująca. Prezentowana w powyższej tabeli wartość inwestycji w Masterform S.A. (3.704 tys. PLN) dotyczy opłat warunkowych związanych z przejęciem kontroli w tej spółce w 2015 roku. Grupa dokonała końcowego rozliczenia nabycia akcji Masterform S.A., co zostało opisane w nocy 4 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZETKAMA na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku. W wyniku tej transakcji zmianie uległa struktura własności Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. – udział ZETKAMA S.A. spadł ze 100% do 75%.
3. W dniu 20 kwietnia 2016 w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowana została ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wszystkie udziały w nowo utworzonym podmiocie zostały objęte przez ZETKAMA S.A. Od 1 lipca 2016 roku działalność produkcyjna w zakresie wytwarzania armatury oraz odlewów została przeniesiona z ZETKAMA S.A. do ZETKAMA Sp. z o.o. w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Szerzej transakcja opisana została w punkcie dotyczącym zdarzeń po dniu bilansowym niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

19. Zapasy

	30.06.2016	31.12.2015
Materiały	4 449	3 321
Półprodukty i produkcja w toku	4 922	4 538
Wyroby gotowe	4 430	4 618
Towary	6 209	6 171
Zapasy razem	20 010	18 648

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

20. Aktywa finansowe

	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							
	PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR 39	Razem
Stan na dzień 30.06.2016								
Aktywa trwałe:								
Należności i pożyczki	1 905							1 905
Pochodne instrumenty finansowe								0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			4					4
Aktywa obrotowe:								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 587						4 429	33 016
Pożyczki	1 473							1 473
Pochodne instrumenty finansowe								0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11 401							11 401
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 635							4 635
Kategoria aktywów finansowych razem	48 001	0	4	0	0	0	4 429	52 434
Stan na dzień 31.12.2015								
Aktywa trwałe:								
Należności i pożyczki	1 836							1 836
Pochodne instrumenty finansowe								0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			4					4
Aktywa obrotowe:								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 946						3 936	24 882
Pożyczki	1 457							1 457
Pochodne instrumenty finansowe								0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	8 081							8 081
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 220							1 220
Kategoria aktywów finansowych razem	33 540	0	4	0	0	0	3 936	37 480

Użyte w tabeli skróty:

PiN - pożyczki i należności

AWG-O - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu

AWG-W - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej

IUTW - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

ADS - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

IPZ - instrumenty pochodne zabezpieczające

Poza MSR 39 - aktywa poza zakresem MSR 39

Zdaniem Spółki, wartość księgowa wskazanych wyżej instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano przeniesień między poziomami w hierarchii ustalania wartości godziwej dla instrumentów finansowych.

21. Należności krótkoterminowe

	30.06.2016	31.12.2015
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	27 828	19 387
Odpisy aktualizujące wartości należności z tytułu dostaw i usług (-)	(173)	(173)
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	27 655	19 214
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych		
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną		
Kaucje wypłacone z innych tytułów		
Inne należności	932	1 732
Odpisy aktualizujące wartości pozostałych należności finansowych (-)		

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Pozostałe należności finansowe netto	932	1 732
Należności finansowe	28 587	20 946
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	4 429	3 936
Przedpłaty i zaliczki		
Pozostałe należności niefinansowe		
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)		
Należności niefinansowe	4 429	3 936
Należności krótkoterminowe razem	33 016	24 882

22. Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Stan na początek okresu	552	552
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy odwrócone w okresie (-)		
Stan na koniec okresu	552	552

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Stan na początek okresu	548	387
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		41
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane (-)		
Stan na koniec okresu	548	428

Zdaniem Zarządu, zapasy nie objęte odpisem aktualizującym nie utraciły przydatności gospodarczej, natomiast spłata należności nie objętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości.

23. Rezerwy

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				Razem pozostałe rezerwy
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	
za okres od 01.01. do 30.06.2016 roku						
Stan na początek okresu	2 074	-	-		422	422
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 252				432	432
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						-
Wykorzystanie rezerw (-)	(80)					-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						-
Stan rezerw na dzień 30.06.2016 roku	3 246	-	-	-	854	854
za okres od 01.01. do 30.06.2015 roku						
Stan na początek okresu	1 919				629	629
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie					458	458
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						-
Wykorzystanie rezerw (-)						-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						-
Stan rezerw na dzień 30.06.2015	1 919	-	-	-	1 087	1 087

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

roku

Wzrost rezerw na świadczenia pracownicze spowodowany jest ujęciem rezerw na świadczenia pracownicze, oszacowanych przez niezależnego aktuarium. Zmiana ta wynika ze zmiany sposobu ustalania i wypłaty wybranych świadczeń pracowniczych, do których uprawnieni będą pracownicy wraz ze wzrostem ich stażu pracy.

24. Zobowiązania finansowe

	Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					
	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR 39	Razem
Stan na dzień 30.06.2016						
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			31 500			31 500
Leasing finansowy			119			119
Pochodne instrumenty finansowe						0
Pozostałe zobowiązania			3 740			3 740
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			20 504		3 800	24 304
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			23 918			23 918
Leasing finansowy			77			77
Pochodne instrumenty finansowe				367		367
Kategoria zobowiązań finansowych razem	0	0	79 858	367	3 800	84 025
Stan na dzień 31.12.2015						
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			31 222			31 222
Leasing finansowy			91			91
Pochodne instrumenty finansowe						0
Pozostałe zobowiązania			3 740			3 740
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			17 759		3 329	21 088
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			16 096			16 096
Leasing finansowy			152			152
Pochodne instrumenty finansowe				116		116
Kategoria zobowiązań finansowych razem	0	0	69 060	116	3 329	72 505

Użyte w tabeli skróty:

ZWG-O - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – przeznaczone do obrotu

ZWG-W - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej

ZZK - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

IPZ - instrumenty pochodne zabezpieczające

Poza MSR 39 - zobowiązania poza zakresem MSR 39

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano przeniesień między poziomami w hierarchii ustalania wartości godziwej dla instrumentów finansowych.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

25. Zobowiązania krótkoterminowe

	30.06.2016	31.12.2015
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 504	17 759
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych		
Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe	20 504	17 759
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	3 443	2 809
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	304	465
Inne zobowiązania niefinansowe	53	55
Zobowiązania niefinansowe	3 800	3 329
Zobowiązania krótkoterminowe razem	24 304	21 088

26. Kredyty

Kredyt	Waluta kredytu	Saldo 31.12.2015	Wzrost (zmniejszenie)	Saldo 30.06.2016
celowy	EUR	3 120	(3 120)	0
celowy	EUR	10 311	(335)	9 976
cash pool	PLN	0	7 187	7 187
		13 431		17 163

W dniu 23 czerwca 2016 roku, Spółka (jako Lider cash pooling) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym (cash pooling). Umowa została zawarta w celu optymalizacji kosztów finansowania

i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie. Na podstawie odrębnych porozumień do umowy przystąpiły solidarnie inne Spółki Grupy ZETKAMA, które dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling uzyskują dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez bank. Limit kredytu ustalono na 20 mln PLN. Umowa obowiązuje przez 2 lata. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Wszystkie kredyty zostały Spółce udzielone na warunkach rynkowych.

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,
- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

27. Instrumenty pochodne

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

Wartość kapitału z aktualizacji wyceny na 30 czerwca 2016 roku wyniosła 297 tys. PLN wobec 94 tys. PLN na 31 grudnia 2015 roku.

W Spółce na dzień 31 grudnia 2015 oraz 30 czerwca 2016 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano przeniesień między poziomami w hierarchii ustalania wartości godziwej.

28. Zobowiązania warunkowe, udzielone poręczenia i gwarancje

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU*(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)*

W 2015 roku Spółka poręczyła spłatę kredytu jednostce zależnej do kwoty 17.788 tys. PLN oraz dokonała poręczeń dla jednostek zależnych na łączną kwotę 19.521 tys. PLN. Zobowiązania te pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2016 roku.

29. Transakcje z jednostkami powiązanymi**Rozrachunki z jednostkami powiązanymi - stan na 30.06.2016**

	Należności handlowe	Udzielone pożyczki	Zobowiązania handlowe	Wyemitowane obligacje	Należności cash pool	Zobowiązania cash pool
Śrubena Unia S.A.			206		6 910	
MCS Sp. z o.o.	950				3 981	
Armak Sp. z o.o.	180		4 482			2 715
Zetkama R&D Sp. z o.o.	24	1 905	992			1 000
Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.		1 023				4
Kuźnia Polska S.A.				34 473		
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.					4	
Zetkama Sp. z o.o.					4	
Siskin 5 Sp. z o.o.					4	
Techmadex S.A.					4	
Razem	1 154	2 928	5 683	34 473	10 907	3 719

Rozrachunki z jednostkami powiązanymi - stan na 31.12.2015

	Należności handlowe	Udzielone pożyczki	Zobowiązania handlowe	Wyemitowane obligacje	Należności cash pool	Zobowiązania cash pool
Śrubena Unia S.A.					6 254	
MCS Sp. z o.o.	617		1		5 627	
Armak Sp. z o.o.	107		2 637			2 816
Zetkama R&D Sp. z o.o.	20	1 836	1 281			1 000
Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.		1 000				
Kuźnia Polska S.A.				33 775		
Techmadex S.A.						
Razem	744	2 836	3 919	33 775	11 881	3 816

Transakcje z jednostkami powiązanymi za okres 01.01.-30.06.2016

	Sprzedaż	Zakup	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Śrubena Unia S.A.		367	76	17
MCS Sp. z o.o.	1 716	18	59	7
Armak Sp. z o.o.	637	8 689		
Zetkama R&D Sp. z o.o.	138	2 011	14	
Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.			16	
Kuźnia Polska S.A.				699
Razem	2 491	11 085	165	723

Transakcje z jednostkami powiązanymi za okres 01.01.-30.06.2015

	Sprzedaż	Zakup	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Śrubena Unia S.A.	2	276	37	
MCS Sp. z o.o.	822	45	48	
Armak Sp. z o.o.	869	4 269		43
Zetkama R&D Sp. z o.o.	178	1 534		
Razem	1 871	6 124	85	43

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ 1 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

30. Wynagrodzenie kluczowego kierownictwa

Wynagrodzenia	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zarząd	1 022	1 096
Rada Nadzorcza	350	174
	1 372	1 270

31. Zdarzenie po dniu bilansowym

W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania.

Zawarcie umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło w związku z podjęciem w dniu 1 lipca 2016 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Nabywcy uchwały nr 2 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN o kwotę 59.995.000,00 PLN, do wysokości 60.000.000,00 PLN, w drodze ustanowienia 1.199.900 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 50,00 PLN każdy oraz złożeniem w dniu 1 lipca 2016 r. przez Emitenta oświadczenia o objęciu nowoutworzonych udziałów i pokryciu ich wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego wnoszonego na podwyższony kapitał zakładowy Nabywcy w stosunku do łącznej wartości nominalnej nowoutworzonych udziałów, to jest powyżej wartości 59.995.000,00 PLN, zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy ZETKAMA Sp. z o.o.

W wyniku opisanej transakcji, od 1 lipca 2016 roku działalność Spółki w zakresie produkcji armatury oraz odlewów stanowić będzie działalność zaniechaną. Od tego dnia Spółka, jako swoją podstawową działalność, świadczyć będzie szeroko rozumiane usługi korporacyjne dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Transakcje z okresu 1 stycznia do 30 czerwca 2016 (wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi), wykazane

w sprawozdaniu z dochodów, będą w kolejnych okresach sprawozdawczych stanowić działalność zaniechaną, a aktywa o wartości 114.599 tys. PLN oraz zobowiązania i rezerwy o wartości 31.013 tys. PLN związane z działalnością dotyczącą produkcji armatury zostaną przekazane spółce zależnej. W zamian ZETKAMA S.A. otrzymała udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ZETKAMA Sp. z o.o.

W dniu 12 lipca 2016 roku ZETKAMA S.A. zawarła umowę wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. W ramach umowy udostępniony zostanie spółkom z Grupy Kapitałowej ZETKAMA limit w wysokości 8 mln PLN do wykorzystania przez którąkolwiek ze spółek z Grupy ZETKAMA będących stroną umowy. Produkty dostępne w ramach umowy to gwarancje bankowe na okres do 2 lat oraz akredytywy na okres do 1 roku. Limit (możliwość zlecenia wystawiania gwarancji i akredytyw) będzie ważny przez okres 1 roku od zawarcia umowy.

Zapisy umowy przewidują solidarną odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z umowy przez każdą ze spółek z Grupy ZETKAMA.

W dniu 2 sierpnia 2016 roku Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o. spłaciła na rzecz ZETKAMA S.A. część pożyczki (wraz z odsetkami) w kwocie 513 tys. PLN.

W dniu 25 sierpnia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwały dotyczące zmiany statutu ZETKAMA S.A., zmiany nazwy Spółki oraz zmiany siedziby spółki. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zmiany te nie zostały zarejestrowane w KRS.

Poza wyżej wymienionymi, nie wystąpiły inne istotne zdarzenie po dniu bilansowym, które należałoby ujawnić w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

32. Podpisy

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

26 sierpnia 2016 roku	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
-----------------------	---------------	----------------	-------

26 sierpnia 2016 roku	Kazimierz Przełomski	Członek Zarządu	
-----------------------	----------------------	-----------------	-------

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

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

26 sierpnia 2016 roku	Tomasz Chiniewicz	
-----------------------	-------------------	-------



ZETKAMA S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZETKAMA S.A.
W I PÓŁROCZU 2016**

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 26 SIERPNIA 2016

SPIS TREŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I EUR	4
DANE O ZETKAMA S.A.	4
3.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.	4
3.2. Zatrudnienie	6
3.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	6
3.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących.....	6
3.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	6
3.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.....	6
3.7. Informacje o audytorze	7
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	8
4.1. Skład Grupy ZETKAMA i powiązania kapitałowe.....	8
4.2. Powiązania organizacyjne Grupy Zetkama.....	10
4.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	10
SPRZEDAŻ I MARKETING	10
5.1. Produkty.....	10
5.2. Rynki zbytu.....	12
5.3. Zaopatrzenie	13
5.4. Znaczące umowy.....	13
SYTUACJA FINANSOWA.....	14
6.1. Analiza przychodów i kosztów	14
6.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.....	15
6.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
6.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje	20
6.5. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania	20
6.6. Zobowiązania warunkowe, udzielone poręczenia i gwarancje	20
6.7. Ocena możliwości realizacji inwestycji.....	20
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	21
7.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju	21
7.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	21
7.3. Perspektywy i strategia rozwoju.....	22
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	23
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	24

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016 ROKU

ZASADY SPORZĄDZENIA 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 2016 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 2015	4,1341	4,1944
Rok 2015	4,1848	4,2615
I półrocze 2016	4,3805	4,4255

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 2016 r. i I półrocze 2015 r. wynoszących odpowiednio 4,3805 i 4,1341. Dane dotyczące roku 2015 przeliczono wg kursu średniego 4,1848. Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2016 r. i 30 czerwca 2015 r., które wynosiły odpowiednio 4,4255 i 4,1944, a na koniec roku 2015 wg kursu 4,2615.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I EUR

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 295	64 989	16 504	15 720
II. Zysk z działalności operacyjnej	8 010	6 671	1 829	1 614
III. Zysk brutto	7 361	29 665	1 680	7 176
IV. Zysk netto	6 001	27 748	1 370	6 712
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 624	2 387	1 056	577
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 548	15 468	-1 038	3 742
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 312	-18 159	756	-4 392
VIII. Przepływy pieniężne netto	3 387	-304	773	-74
IX. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	4 904 150	6 676 854	4 904 150
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,90	5,66	0,21	1,37
Kurs PLN/EUR			4,3805	4,1341

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-12-31
XI. Aktywa razem	390 027	371 408	88 132	87 154
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	92 901	80 485	20 992	18 887
XIII. Zobowiązania długoterminowe	39 755	38 871	8 983	9 121
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	53 146	41 614	12 009	9 765
XV. Kapitał własny	297 126	290 923	67 140	68 268
XVI. Kapitał zakładowy	1 335	1 335	302	313
XVII. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	5 200 410	6 676 854	5 200 410
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (PLN)	44,50	55,94	10,06	13,13
Kurs PLN/EUR			4,4255	4,2615

DANE O ZETKAMA S.A.

3.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe z/s w Kłodzku. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki objęli pracownicy. W 1999 roku większościowy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

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

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową ZETKAMA skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład Grupy wchodzi: Zetkama S.A. z/s w Ścinawce Średniej – producent armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych; Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu – producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot prowadzący działalność badawczo – rozwojową, Techmadex S.A. z/s w Warszawie – spółka działająca w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. z/s Świebodzicach – specjalizująca się w precyzyjnej obróbce wiórowej, Kuźnia Polska S.A. z/s Skoczowie – wykonująca elementy kute dla przemysłu motoryzacyjnego, górnictwa, kolejnictwa oraz przemysłu maszynowego, Spółki Zetkama Nieruchomości z/s w Bielsku-Białej, Siskin 5 Sp. z o.o. SKA z/s w Sosnowcu, Siskin 5 Sp. z o.o. z/s w Sosnowcu – prowadzące działalność związaną z zarządzaniem majątkiem, który nie już wykorzystywany do prowadzenia podstawowej działalności Grupy, Zetkama Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – informacje dotyczące Spółki znajdują się w punkcie 7.3 Sprawozdania Zarządu.

W okresie sprawozdawczym Zetkama S.A. była producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne, kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, zawory antyskażeniowe, zasuw, hydranty. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

W ramach reorganizacji struktury Grupy w dniu 20 kwietnia 2016 została zarejestrowana spółka Zetkama Sp. z o.o. W dniu 1 lipca 2016 roku Spółka zawarła z Zetkama Sp. z o.o. umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) związanej z działalnością produkcyjną armatury i odlewów. Zetkama S.A. stała się Spółką holdingową, posiadającą w swym portfelu udziały oraz akcje spółek zależnych, zarządzającą Grupą Kapitałową ZETKAMA jako całością i w związku z tym świadczącą na rzecz spółek zależnych usługi, których zakres będzie determinowany interesem poszczególnych spółek z Grupy oraz Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości. Dalszy opis znajduje się części 7.3 „Perspektywy i strategia rozwoju”.

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 2016 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Rogóż	Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży
Kazimierz Przełomski	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

3.2. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2016 spółka zatrudnia 373 osób. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2012-2016

Tabela nr 1. Stan zatrudnienia w latach 2012-2016

	I półrocze 2016	2015	2014	2013	2012
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	373	362	360	359	354

3.3. Informacje 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 ofertowanych produktów w zakresie armatury i odlewów. Oczekiwaniem Spółki 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 zapewnia możliwość konkurencyjnego produktowego zarówno na rynku Europy Zachodniej jak i na rynkach euroazjatyckich.

3.4. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących

W dniu 30.03.2016 Pan Kazimierz Przełomski został powołany na Członka Zarządu Spółki. Informacja ta została przekazana raportem bieżącym nr 6/2016 z dnia 30.03.2016. W dniu 1 lipca 2016 Pan Jerzy Kożuch złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Zmiana ta została przekazana raportem bieżącym nr 30/2016 z dnia 1.07.2016

Od dnia 1 lipca 2016 Zarząd Zetkama S.A. funkcjonuje w następujący składzie:

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
Kazimierz Przełomski	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

3.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w I półroczu 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

3.6. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie

Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w I półroczu 2016 roku można zaliczyć:

- zwiększenie obrotów,
- pozyskanie nowych klientów;
- realizacja programu inwestycyjnego mającego na celu modernizację parku maszynowego;
- realizacja projektów w obszarze badań i rozwoju mającego na celu automatyzację procesów produkcyjnych i rozwój oferty produktowej;

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w I półroczu 2016 roku były:

- kursy walut EUR i USD
- ceny surowców.
- zmiana modelu sprzedaży – przejęcie roli dystrybutora produktów spółki zależnej Armak (w ramach umowy o współpracy ze spółką Armak Zetkama stała się dystrybutorem wyrobów Armak zarówno na rynku polskim i zagranicą.)

W dniu 20 kwietnia zarejestrowana została spółka Zetkama Sp. z o.o., która od dnia 1 lipca przejęła działalność produkcyjną i handlową prowadzoną przez Zetkama S.A. Zetkama S.A. stała się spółką o charakterze holdingowym. Od 1 lipca 2016 roku działalność Spółki Zetkama S.A. w zakresie produkcji armatury oraz odlewów stanowi działalność zaniechaną. Od tego dnia Spółka, jako swoją podstawową działalność, świadczy szeroko rozumiane usługi korporacyjne dla Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Opis zmian organizacyjnych znajduje się w punkcie 6.3. Transakcje z okresu 1 stycznia do 30 czerwca 2016 (wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi), wykazane w sprawozdaniu z dochodów, będą w kolejnych okresach sprawozdawczych stanowić działalność zaniechaną, a aktywa o wartości 114.599 tys. PLN oraz zobowiązania i rezerwy o wartości 31.013 tys. PLN związane z działalnością dotyczącą produkcji armatury zostaną przekazane spółce zależnej. W zamian Zetkama S.A. otrzymała udziały o wartości 83 586 tys. PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Zetkama Sp. z o.o.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

W dniu 2 sierpnia 2016 roku Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o. spłaciła na rzecz Zetkama S.A. część pożyczki (wraz z odsetkami) w kwocie 513 tys. PLN.

3.7. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 22 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

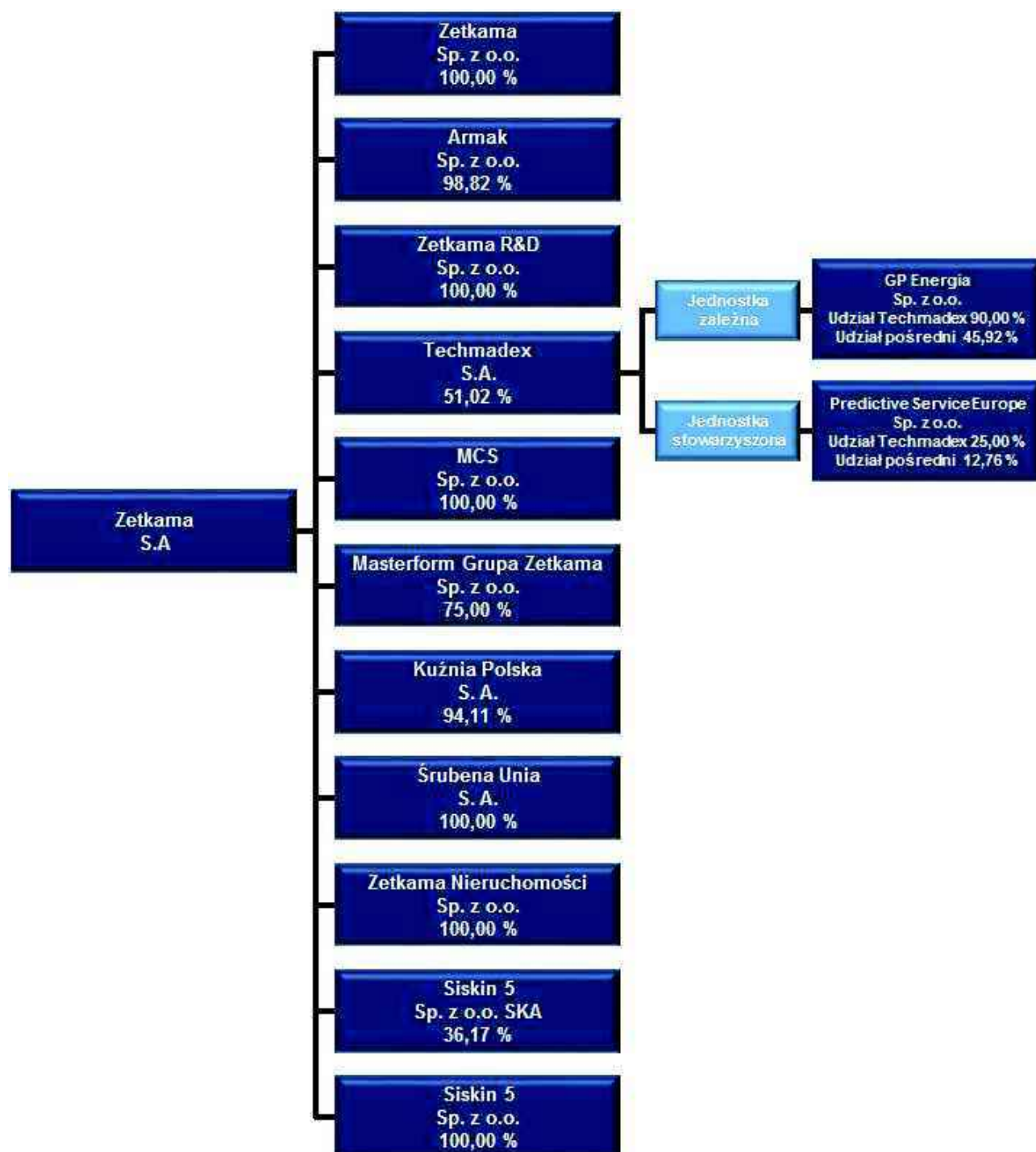
- przeglądu półrocznego za 2016 rok,
- badania rocznego za 2016 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 22 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH**4.1. Skład Grupy ZETKAMA i powiązania kapitałowe**

Struktura Grupy ZETKAMA na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawia się następująco.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

W skład Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Grupy ZETKAMA

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział w kapitale:		
		30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zetkama Sp. z o.o. ¹	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	-	-
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%	98,82%	98,72%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	100,00%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,02%	51,62%
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	45,92%	46,46%
BioGP Energia Sp. z o.o. ²	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	-	34,02%	34,42%
Masterform S.A. ³	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	-	80,00%	-
Masterform Grupa Zetkama ³	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	75,00%	100,00%	-
Kuźnia Polska S.A. ⁴	ul. 3 Górecka 32 43-430 Skoczów	94,11%	94,11%	-
Zetkama Nieruchomości	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	100,00%	-
SISKIN 5 Sp. z o.o. SKA ⁵	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	36,17%	36,17%	-
SISKIN 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%	-

¹ W dniu 20 kwietnia 2016 w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowana została Zetkama spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wszystkie udziały w nowo utworzonym podmiocie zostały objęte przez Zetkama S.A.

² W dniu 30 maja 2016 roku Techmadex SA (spółka zależna Zetkama S.A.) zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce BioGp Energia Sp. z o.o. (jednostka zależna Techmadex S.A.). Udziały te zostały zbyte na rzecz osoby fizycznej. W rezultacie tej transakcji, z dniem sprzedaży udziałów Spółka dominująca utraciła kontrolę nad BioGp Energia Sp. z o.o.

³ W dniu 29 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). W konsekwencji nastąpiło przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o nowe udziały, które zostały objęte przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej innych niż Spółka Przejmująca. Zgodnie z dyspozycją art. 493 § 2 Kodeksu spółek handlowych, rejestracja połączenia wywołała w dniu 29 stycznia 2016 roku skutek wykreślenia Masterform S.A. z rejestru przedsiębiorców KRS. W wyniku połączenia, na mocy art. 494 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Masterform S.A. Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

⁴ W trakcie 2016 roku, Kuźnia Polska S.A. (jednostka zależna Emitenta), skupowała akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Spółka dominująca. Akcje te, o wartości 929 tys. PLN, zostały skupione w celu ich umorzenia. W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wartość tych akcji została wykazana jako korekta zysków zatrzymanych. Stosowna uchwała dotycząca umorzenia akcji została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Kuźnia Polska S.A. w dniu 27 czerwca 2016 roku. W wyniku tej operacji, udział Spółki dominującej w kapitale spółki Kuźnia Polska S.A. wzrósł do 95,09%. Zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w KRS

⁵ Drugim akcjonariuszem jest Spółka zależna Zetkama S.A. – Armak Sp. z o.o. posiadająca 63,83% akcji.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tych jednostek.

4.2. Powiązania organizacyjne Grupy Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama sp. z o.o.
- 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 Armak Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Techmadex S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Kuźnia Polska S.A.
- Członek Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama Sp. z o.o.

4.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu roku 2016 obrazują poniższe dane:

sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A.	367 tys. PLN
sprzedaż Zetkama S.A. do MCS Sp. z o.o.	1 716 tys. PLN
sprzedaż MCS Sp. z o.o. do Zetkama S.A.	18 tys. PLN
sprzedaż Zetkama S.A. do Armak Sp. z o.o.	637 tys. PLN
sprzedaż Armak Sp. z o.o. do Zetkama S.A.	8 689 tys. PLN
sprzedaż Zetkama S.A. do Zetkama R&D Sp. z o.o.	138 tys. PLN
sprzedaż Zetkama R&D Sp. z o.o. do Zetkama S.A.	2 011 tys. PLN

Istotne transakcje zawarte przez emitenta lub jednostki od niego 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

SPRZEDAŻ I MARKETING**5.1. Produkty**

W okresie sprawozdawczym Spółka posiadała w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

- a. armaturę przemysłową,
- b. odlewy żeliwne,
- c. towary.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje głównie produkowane we własnej odlewni odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego. Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

Drugą ważną linią produktową Spółki są odlewy. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie do innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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 pierwszym półroczu 2016 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 3. Podstawowe dane charakteryzujące działalność operacyjną Zetkamy w I półroczu w 2016 r.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze		Zmiana 2016/2015
		2016	2015	
Sprzedaż ogółem	tys. PLN	72 295	64 989	11%
eksport	tys. PLN	52 169	47 514	10%
kraj	tys. PLN	20 126	17 475	15%
w tym:				
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. PLN	52 426	50 766	3%
1. Armatura	tys. PLN	34 283	33 174	3%
	szt.	158 753	150 947	5%
	tony	2 293	2 275	1%
eksport	tys. PLN	29 350	28 490	3%
	szt.	133 425	128 737	4%
	tony	1 962	1 963	0%
kraj	tys. PLN	4 933	4 684	5%
	szt.	25 328	22 210	14%
	tony	331	312	6%
2. Odlewy	tys. PLN	15 135	13 982	8%
	tony	2 183	2 037	7%
eksport	tys. PLN	8 918	7 906	13%
	tony	1 251	1 133	10%
kraj	tys. PLN	6 216	6 076	2%
	tony	932	904	3%
3. Pozostała sprzedaż	tys. PLN	3 013	3 610	-17%
II. Sprzedaż towarów	tys. PLN	19 869	14 223	40%
1. Armatura powierzona	tys. PLN	2 660	2 953	-10%
	szt.	1 557	1 366	14%
eksport	tys. PLN	1 706	1 830	-7%
	szt.	978	748	31%
kraj	tys. PLN	954	1 123	-15%
	szt.	579	582	-1%
2. Armatura obca	tys. PLN	15 591	10 336	51%
	szt.	39 864	33 643	18%
eksport	tys. PLN	9 090	6 627	37%
	szt.	21 724	18 265	19%
kraj	tys. PLN	6 501	3 709	75%
	szt.	18 140	15 378	18%
3. Pozostałe towary	tys. PLN	1 616	934	73%

W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka zwiększyła sprzedaż w stosunku do I półrocza roku 2016 o 7,3 mln PLN, tj. 11 %. Nastąpił znaczny wzrost sprzedaży towarów (armatury obcej). Wzrost w tej grupie jest częściowo wynikiem zmiany modelu sprzedaży dla Spółek Zetkama i Armak. Od początku roku 2016 Zetkama przejęła funkcje sprzedażowe wyrobów Armak natomiast Armak pełni funkcję producenta kontraktowego. W strukturze sprzedaży Spółki w pierwszym półroczu 2016 roku 47% stanowiła armatura, 21% to sprzedaż odlewów, 28 % towary, 4% pozostała sprzedaż.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

5.2. Rynki zbytu

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

Tabela nr 4. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2016 roku wg kategorii

Kategoria	I półrocze 2016	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	72 295	100 %
- eksport	52 169	72 %
- kraj	20 126	28 %
w tym:		
Armatura	34 283	100 %
- eksport	29 350	86 %
- kraj	4 933	14 %
Odlewy	15 134	100 %
- eksport	8 918	59 %
- kraj	6 216	41 %
Towary	19 869	100 %
- eksport	11 857	59 %
- kraj	8 012	41 %
Pozostała sprzedaż	3 013	100 %
- eksport	2 047	68 %
- kraj	966	32 %

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2016 wyniósł 72 %.

Udział sprzedaży w poszczególnych kategoriach

Tabela 5. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	I półrocze 2016		I półrocze 2015		Zmiana 2016/2015
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
POLSKA	20 126	28 %	17 475	27 %	15 %
UNIA EUROPEJSKA	33 280	46 %	35 712	55 %	-7 %
POZOSTAŁE KRAJE	18 889	26 %	11 802	18 %	60 %
SPRZEDAŻ RAZEM	72 295	100 %	64 989	100 %	11 %



5.3. 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 dostawców pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze Spółką.

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

5.4. Znaczące umowy

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A.:

- ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 85 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 mln zł,
- ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 21,2 mln zł,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 775 tys. zł,
- ubezpieczenie mienia w transporcie (CARGO) na kwotę 600 tys. zł,

SYTUACJA FINANSOWA

6.1. Analiza przychodów i kosztów

Sprzedaż w I półroczu 2016 roku wyniosła ogółem 72 295 tys. PLN. W stosunku do I półrocza 2015 sprzedaż ogółem wzrosła o 11 %. Wzrost sprzedaży miał miejsce za sprawą pozyskania nowych rynków zbytu oraz nowych klientów. Miała miejsce zmiana struktury sprzedaży. Nastąpił znaczący przyrost wartości sprzedaży towarów.

Tabela nr 6. Rachunek zysków i strat (w tys. PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana	%
A. Przychody netto ze sprzedaży	72 295	64 989	7 307	11%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	52 426	50 766	1 661	3%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19 869	14 223	5 646	40%
B. Koszty własny sprzedaży	54 487	49 693	4 794	10%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 027	38 773	1 254	3%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 460	10 920	3 540	32%
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	17 808	15 296	2 512	16%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>25%</i>	<i>24%</i>		
D. Koszty sprzedaży	4 435	4 093	342	8%
E. Koszty ogólnego zarządu	5 298	4 328	970	22%
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	8 075	6 875	1 200	17%
G. Pozostałe przychody operacyjne	214	139	75	54%
H. Pozostałe koszty operacyjne	279	343	-64	-19%
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	8 010	6 671	1 339	20%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>		
J. Przychody finansowe	258	23 443	-23 185	-99%
K. Koszty finansowe	907	449	458	102%
L. Wynik brutto (I+J-K)	7 361	29 665	-22 304	-75%
<i>Marża zysku brutto</i>	<i>10%</i>	<i>46%</i>		
M. Podatek dochodowy	1 360	1 917	-557	-29%
N. Wynik netto (L-M)	6 001	27 748	-21 747	-78%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>8%</i>	<i>43%</i>		
Wynik netto	6 001	27 748		
Średnioważona liczba akcji	6 676 854	4 904 150		
Zysk netto przypadający na jedną akcję	0,90	5,66		
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	0,90	4,16		

W I półroczu 2016 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 8 075 tys. PLN oraz zysk netto 6 001 tys. PLN. Zysk netto w porównaniu do I półrocza 2015 był niższy o 21 717 tys. PLN. Na wysoki poziom zysku netto w I półroczu 2015 roku miała wpływ dywidenda wypłacona przez Spółkę Grupy (22 882 tys. PLN). Wzrost sprzedaży oraz marży na sprzedanych produktach poskutkowały wzrostem zysku na sprzedaży oraz zysku operacyjnego.



W pierwszym półroczu 2016 nastąpił przyrost wartości świadczeń pracowniczych (o 22 %) w porównaniu do I półrocza 2015 roku. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych spowodowany jest ujęciem oszacowanych rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne). Zmiana ta wynika ze zmiany sposobu ustalania i wypłaty wybranych świadczeń pracowniczych, do których uprawnieni będą pracownicy wraz ze wzrostem ich stażu pracy.

W przypadku usług obcych głównymi przyczynami przyrostu są wyższe koszty remontów, których celem jest zabezpieczenie zdolności produkcyjnych oraz koszty usług doradczych. Pozostałe pozycje kosztów rodzajowych w I półroczu 2016 utrzymały się na zbliżonym poziomie do I półrocza 2015.

6.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

W I półroczu 2016 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa istotnej zmianie w porównaniu z I półroczem 2015 roku. Aktywa ogółem wzrosły o 190 983 tys. PLN. Jest to efektem inwestycji w spółkach zależnych (IDEA K5/Kuźnia Polska oraz Masterform). Głównym czynnikiem, który wygenerował wzrost w pasywach w I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 jest wzrost kapitału własnego wynikający z emisji akcji serii F (132,7 mln PLN). Kolejnym czynnikiem wpływającym na wzrost pasywów w odniesieniu do stanu na dzień 30.06.2015 było przejęcie zobowiązania IDEA K5 – 34 473 tys. PLN (obligacje wykupione przez Kuźnia Polska po połączeniu stanowią rozliczenia wewnątrzgrupowe)

Poziom aktywów na dzień 30.06.2016 wzrósł o 18 619 tys. PLN w stosunku do wartości na koniec 2015 roku. Wzrost w przypadku krótkoterminowych aktywów finansowych wynika z udostępnienia środków spółkom z Grupy w ramach Cashpool. Wzrost wartości środki pieniężnych w porównaniu do 31.12.2015 jest efektem wzrostu zaangażowani kredytowego spółki w ramach Cashpool. W przypadku pasywów kluczowym czynnikiem wpływającym na zmianę wartość w porównaniu pomiędzy 30.06.2016 a 31.12.2015 jest wzrost zobowiązań kredytowych związanych z opisanym wcześniej Cashpool

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Tabela nr 7. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. PLN)

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
AKTYWA			
Wartości niematerialne	14 401	13 130	10 119
Rzeczowe aktywa trwałe	48 751	48 051	44 423
Nieruchomości inwestycyjne			3 500
Inwestycje w jednostkach zależnych	256 217	255 529	65 724
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4	4	4
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe razem	319 373	316 714	123 771
Zapasy	20 010	18 648	14 148
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 016	24 882	31 023
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12 874	9 538	16 035
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	119	406	269
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 635	1 220	13 797
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe razem	70 654	54 694	75 273
AKTYWA RAZEM	390 027	371 408	199 044

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
PASYWA			
Kapitał podstawowy	1 335	1 335	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	164 211	164 211	31 843
Kapitał z aktualizacji wyceny	297	94	
Pozostałe kapitały			1 262
Zyski zatrzymane:	131 283	125 282	118 332
- zysk (strata) z lat ubiegłych	125 282	91 425	90 584
- zysk (strata) netto	6 001	33 857	27 748
Kapitał własny razem	297 126	290 923	152 418
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	31 500	31 222	10 336
Leasing finansowy	119	91	142
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania	3 740	3 740	525
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 414	1 836	3 805
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 982	1 982	1 705
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe razem	39 755	38 871	16 513
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 304	21 088	15 000
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23 918	16 096	8 807
Leasing finansowy	77	152	176
Pochodne instrumenty finansowe	367	116	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	264	92	1 492
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	854	422	1 087
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 362	3 648	3 550
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem	53 146	41 614	30 113
Zobowiązania razem	92 901	80 485	46 626
PASYWA RAZEM	390 027	371 408	199 044

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Struktura majątku w I półroczu 2016 zmieniła się w odniesieniu do I półrocza 2015. Udział aktywów trwałych w majątku spółki wzrósł o 20 punktów procentowych do poziomu 82% aktywów ogółem. Jest to efekt inwestycji długoterminowych poczynionych w drugim półroczu 2015 roku. W bilansie na koniec 2015 roku zostały wykazane inwestycje długoterminowe w kwocie 255.533 tys. PLN - akcje i udziały w spółkach powiązanych oraz pożyczka dla spółki zależnej.

**SYTUACJA KAPITAŁOWA**

W źródłach finansowania w I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 wzrosła wartość kapitału własnego o 145 mln PLN głównie z tytułu emisji akcji w II półroczu 2015 roku.

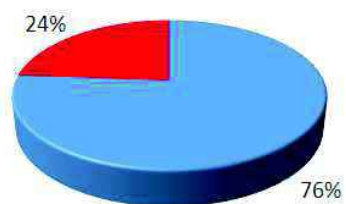
Kapitały własny na dzień 30.06.2016 roku wynosił 297 126 tys. PLN. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny 1 335 tys. PLN
- na który składało się 6 676 854 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 164.211 tys. PLN
- Pozostałe kapitały 297 tys. PLN
- Zyski zatrzymane 131 283 tys. PLN



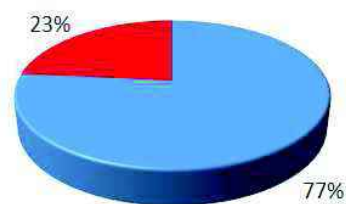
Działalność Spółki jest w 76 % finansowana z kapitałów własnych

Struktura kapitałowa - 30.06.2016



Kapitał własny Kapitał obcy

Struktura kapitałowa - 30.06.2015



Kapitał własny Kapitał obcy

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

6.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźnikowa analiza sytuacji finansowej Spółki.

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2016	I półrocze 2015
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. PLN	342 393	168 931
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. PLN	17 508	45 160
3.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,2%	45,6%
4.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,3%	42,7%
5.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto	25,2%	23,5%
6.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny / aktywa trwałe	92,9%	123,1%
7.	Obciążenia majątku zadłużeniem; (zobowiązania ogółem + rezerwy) / pasywa	23,2%	23,4%
8.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe / aktywa	82,7%	62,2%
9.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	87,2%	84,9%
10.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	4,5%	22,7%
11.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,35	2,50
12.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,95	2,03
13.	Rotacja należności handlowych w dniach; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	62,1	59,9
14.	Rotacja zapasów w dniach; zapasy przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	60,9	53,9
15.	Rotacja zobowiązań handlowych w dniach; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	57,6	47,1

Zmiana w kapitale pracującym Spółki w porównaniu do I półrocza 2015 wynika z przejętych obligacji – część krótkoterminowa (wewnątrzgrupowe zobowiązanie) oraz niższego stanu środków pieniężnych (w I półroczu 2015 spółka otrzymała część dywidendy ze spółek, która została wykorzystana na zakup Masterform).

Marża zysku brutto i marża zysku netto w I półroczu 2016 są niższe od poziomu z I półrocza 2015. Dane za I półrocze 2015 zawierają wartość otrzymanej dywidendy (22 882 tys. PLN). Poniższa tabela przedstawia porównanie wyników nie uwzględniające dywidendy w I półroczu 2015.

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
3'. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,2%	10,4%
4'. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,3%	7,5%

Wzrost obrotu towarowego w porównaniu do I półrocza 2015 roku zwiększył poziom zapasów. Wpłynęło to wzrost wskaźnika rotacji zapasów w dniach (o 7 dni). Wskaźniki płynności uległy obniżeniu w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku. Utrzymują się jednak na bezpiecznych poziomach. W I półroczu 2016 w stosunku do I półrocza 2015 uległy wydłużeniu cykl rotacji należności handlowych, zapasów oraz zobowiązań handlowych. Cykl rotacji należności handlowych wydłużył się o 2 dni, cykl rotacji zapasów o 7 dni natomiast zobowiązań handlowych o 10 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań Wyniosły odpowiednio 62, 61 oraz 58 dni.

6.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2016 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 9. Kredyty i pożyczki

Kredyt	Waluta kredytu	Saldo 31.12.2015	Wzrost (zmniejszenie)	Saldo 30.06.2016
celowy	EUR	3 120	(3 120)	0
celowy	EUR	10 311	(335)	9 976
cash pool	PLN	0	7 187	7 187
		13 431		17 163

W dniu 23 czerwca 2016 roku, Spółka (jako Lider cash pooling) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym (cash pooling). Umowa została zawarta w celu optymalizacji kosztów finansowania i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie. Na podstawie odrębnych porozumień do umowy przystąpiły solidarnie inne Spółki Grupy ZETKAMA, które dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling uzyskują dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez bank. Limit kredytu ustalono na 20 mln PLN. Umowa obowiązuje przez 2 lata. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Wszystkie kredyty zostały Spółce udzielone na warunkach rynkowych.

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,
- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

W dniu 12 lipca 2016 roku Zetkama S.A. zawarła umowę wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. W ramach umowy udostępniony zostanie spółkom z Grupy Kapitałowej ZETKAMA limit w wysokości 8 mln PLN do wykorzystania przez którąkolwiek ze spółek z Grupy ZETKAMA będących stroną umowy. Produkty dostępne w ramach umowy to gwarancje bankowe na okres do 2 lat oraz akredytywy na okres do 1 roku. Limit (możliwość zlecenia wystawiania gwarancji i akredytyw) będzie ważny przez okres 1 roku od zawarcia umowy. Zapisy umowy przewidują solidarną odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z umowy przez każdą ze spółek z Grupy ZETKAMA.

6.5. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

Na 2016 rok spółka planuje nakłady inwestycyjne na poziomie około 14 mln zł. w obszarze produkcji armatury i odlewów w Zakładzie produkcyjnym w Ścinawce Średniej. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych i kredytów. Kluczowe planowane nakłady na inwestycje wynikają z potrzeb modernizacji parku maszynowego oraz dopasowania asortymentu produktowego do potrzeb klientów. Mają także wesprzeć działania związane z poprawą jakości. Wprowadzane nowe maszyny i urządzenia mają także zredukować koszty wytworzenia (nowocześniejsze rozwiązania technologiczne). Zetkama będzie ponosić również nakłady związane z badaniami i rozwojem nowych technologii i produktów.

6.6. Zobowiązania warunkowe, udzielone poręczenia i gwarancje

W 2015 roku Spółka poręczyła spłatę kredytu jednostce zależnej do kwoty 17.788 tys. PLN oraz dokonała poręczeń dla jednostek zależnych na łączną kwotę 18 521 tys. PLN. Zobowiązania te pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2016 roku.

6.7. Ocena możliwości realizacji inwestycji

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki oraz kredytami.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

7.1. 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 w Spółkach Grupy.

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 (obecna sytuacja na rynku rosyjskim), polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.
- Zmiany norm prawnych i dyrektyw dotyczących wyrobów wpływające na wykorzystywane materiały i technologie.

7.2. 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 systemy Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych w Odlewni – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i kłóskami 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 poszukiwanie nowych rynków zbytu powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

7.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

W ramach reorganizacji struktury Grupy 20 kwietnia 2016 została zarejestrowana Zetkama Sp. z o.o. W dniu 21 czerwca 2016 roku odbyło się NWZA Zetkama S.A. na którym akcjonariusze zdecydowali o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – Zetkama spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Obecnie Zetkama Sp. z o.o. w Ścinawce Średniej kontynuuje prowadzoną wcześniej działalność producenta armatury i odlewów. Zetkama S.A. stała się Spółką holdingową, posiadającą w swym portfelu udziały lub akcje spółek zależnych, zarządzającą Grupą Kapitałową ZETKAMA jako całością i w związku z tym świadczącą na rzecz spółek zależnych usługi, których zakres będzie determinowany interesem poszczególnych spółek z Grupy oraz Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości. Zetkama S.A. jako spółka dominująca skupi się na rozwijaniu polityki, strategii i celów Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości, a jednocześnie będzie w stanie efektywnie zapewniać niezbędne wsparcie dla poszczególnych Spółek zależnych. Zetkama S.A. podejmie działania służące stałemu wzrostowi Grupy oraz poszczególnych Spółek. Działalność zarządcza prowadzona przez Holding obejmie w szczególności:

1. Określenie kierunków rozwoju strategicznego w oparciu o cele wyznaczone przez Właścicieli. Definiowanie strategii, wizji, misji i celów dla całej Grupy oraz poszczególnych segmentów i spółek.
2. Zarządzanie strategiczne w obszarze finansów:
 - relacje inwestorskie
 - konsolidacja sprawozdań finansowych
 - controlling
 - audyt wewnętrzny
 - polityka bankowa (np. cash pooling)
 - zarządzanie ryzykiem walutowym
 - ubezpieczenia (majątkowe i osobowe)
 - IT
3. Obsługę prawną Grupy
4. Realizację strategii i głównych projektów w zakresie HR
5. Realizację zakupów strategicznych i doboru dostawców materiałów, towarów i usług

Zasadniczymi źródłami finansowania spółki matki jest wynagrodzenie za usługi świadczone na rzecz spółek córek oraz dywidenda

W dniu 25 sierpnia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę dotyczącą zmiany statutu Zetkama S.A. w zakresie zmiany nazwy Spółki na Mangata S.A. oraz zmiany siedziby Spółki na Bielsko-Biała.

W związku z wydzieleniem działalności produkcyjno-sprzedażowej w zakresie armatury i odlewów dotychczasowa strategia Zetkama S.A. przyjęta przez Zarząd w tym obszarze będzie kontynuowana przez Zetkama Sp. z o.o. Jej celem pozostaje zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości. Podstawowym celem strategii na lata 2016-2017 pozostaje dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej oraz wzrost organiczny.

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 w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. kapitał zakładowy spółki Zetkama S.A. dzielił się na 6.676.854 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Poniżej przedstawiono akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Tabela nr 10. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2016r.

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

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

Informacje dotyczące 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.zetkamagroup.pl/relacje/lad.html>.

Spółka przyjęła do stosowania indywidualny standard raportowania. Dokument ten przyjęty w formie wewnętrznego zarządzenia jest odpowiedzią na zmiany stanu prawnego, w szczególności w zakresie obowiązków informacyjnych spółek notowanych oraz tzw. Rozporządzenia MAR. Celem tego dokumentu jest ustalenie wytycznych i zasad transparentnej komunikacji spółki z inwestorami poprzez określenie okoliczności, w których Spółka i Spółki Grupy dokonają ujawnienia informacji w formie raportu bieżącego.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 11. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2016 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2015 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	139 201	139 201	0
Tomasz Jurczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	718 808	718 808	0
Jan Jurczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej	595 496	595 496	0
Zygmunt Mrozek	Członek Rady Nadzorczej	391 000	391 000	0

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek 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.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek Zarządu

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.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 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 sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, sprawozdanie z dochodów, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 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 Diakonoicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 10524

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



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

Warszawa, 26 sierpnia 2016 roku



GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 26 SIERPNIA 2016

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	6
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
DODATKOWE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Informacje ogólne	11
2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3. Przekształcenie danych porównawczych - uzgodnienie danych prezentowanych w sprawozdaniu rocznym 2015 do danych prezentowanych obecnie jako dane porównywalne	14
4. Końcowe rozliczenie nabycia	16
5. Segmenty operacyjne	17
6. Cykliczność oraz sezonowość działalności	20
7. Koszty według rodzaju	20
8. Pozostałe przychody operacyjne	20
9. Pozostałe koszty operacyjne	20
10. Przychody finansowe	20
11. Koszty finansowe	21
12. Podatek dochodowy	21
13. Wartość firmy	21
14. Wartości niematerialne	22
15. Rzeczowe aktywa trwałe	23
16. Zapasy	24
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
18. Odpisy aktualizujące	24
19. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	25
20. Instrumenty pochodne	27
21. Rezerwy	27
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27
23. Kredyty	28
24. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	28
25. Wynagrodzenie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	29
26. Zdarzenie po dniu bilansowym	29
27. Podpisy	30

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ**

	Nota	30.06.2016	31.12.2015 przekształcone*
AKTYWA			
Wartość firmy	13	34 616	38 116
Wartości niematerialne	14	38 312	36 914
Rzeczowe aktywa trwałe	15	284 543	286 534
Nieruchomości inwestycyjne		8 907	9 264
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki		169	197
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		878	105
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		14	28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 998	1 693
Aktywa trwałe razem		370 437	372 851
Zapasy	16	81 363	79 579
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	123 296	104 452
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		418	135
Pożyczki		2 825	1 933
Pochodne instrumenty finansowe		3	13
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		491	116
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 088	3 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		34 036	18 329
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe razem		245 520	207 728
AKTYWA RAZEM		615 957	580 579
PASYWA			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy		1 335	1 335
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		164 211	164 211
Pozostałe kapitały		(661)	682
Zyski zatrzymane:		209 778	178 124
- zysk (strata) z lat ubiegłych		179 726	145 595
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		30 052	32 529
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		374 663	344 352
Udziały niedające kontroli		20 859	23 424
Kapitał własny razem		395 522	367 776
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23	50 984	52 462
Leasing finansowy		8 272	6 929
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania		3 752	3 858
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		23 768	24 055
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	9 523	8 476
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 705	3 905
Zobowiązania długoterminowe razem		100 004	99 685
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	70 040	67 527
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 338	1 303
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	23	25 355	21 465
Leasing finansowy		3 479	2 759
Pochodne instrumenty finansowe		804	95
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	21	14 076	14 215
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	21	917	449
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4 422	5 305
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem		120 431	113 118
Zobowiązania razem		220 435	212 803
PASYWA RAZEM		615 957	580 579

*opis w nocie 3

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	Nota	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	298 330	166 856
Przychody ze sprzedaży produktów		272 226	143 416
Przychody ze sprzedaży usług		8 732	5 323
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		17 372	18 117
Koszt własny sprzedaży	7	224 590	127 332
Koszt sprzedanych produktów		203 117	109 022
Koszt sprzedanych usług		9 961	3 789
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		11 512	14 521
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		73 740	39 524
Koszty sprzedaży	7	14 562	9 630
Koszty ogólnego zarządu	7	19 822	11 637
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 189	1 145
Pozostałe koszty operacyjne	9	4 713	1 886
Zyski z tytułu okazijnego nabycia			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		35 832	17 515
Przychody finansowe	10	1 471	454
Koszty finansowe	11	1 229	1 112
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		36 074	16 856
Podatek dochodowy	12	6 285	3 387
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		29 789	13 469
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		29 789	13 469
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		30 052	14 195
- akcjonariuszom niekontrolującym		(263)	(725)

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

dane w PLN	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Z działalności kontynuowanej		
- podstawowy	4,46	2,89
- rozwodniony	4,46	2,13
Z działalności zaniechanej		
- podstawowy	0,00	0,00
- rozwodniony	0,00	0,00

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW**

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zysk (strata) netto	29 789	13 469
Inne całkowite dochody	(1 526)	549
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:		
Przeszacowanie rzeczowych aktywów 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	(1 821)	663
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1 821)	663
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		
Zyski i straty aktuarialne		
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	295	(114)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:		
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach		
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(1 526)	549
Całkowite dochody	28 263	14 018
Całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom jednostki dominującej	28 708	14 743
- akcjonariuszom niekontrolującym	(445)	(725)

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udział niekontrolujący	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2016 roku (przekształcone)*	1 335	164 211	682	178 124	344 352	23 424	367 776
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 30.06.2016 roku							
Emisja akcji					0		0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)					0		0
Wycena opcji (program płatności akcjami)					0		0
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością				2 120	2 120	(2 120)	0
Dywidendy					0		0
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					0		0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	2 120	2 120	(2 120)	0
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.06.2016 roku				30 052	30 052	(262)	29 790
Inne				(518)	(518)		(518)
Inne całkowite dochody:							
Inne całkowite dochody:			(1 343)		(1 343)	(183)	(1 526)
Razem całkowite dochody	0	0	(1 343)	29 534	28 191	(445)	27 746
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							0
Saldo na dzień 30.06.2016 roku	1 335	164 211	(661)	209 778	374 663	20 859	395 522

*opis w nocie 3

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udział niekontrolujący	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	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 w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 30.06.2015 roku							
Emisja akcji					0		0
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)					0		0
Wycena opcji (program płatności akcjami)					0		0
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością				21	21	(40)	(19)
Dywidendy				(118)	(118)		(118)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					0		0
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	(97)	(97)	(40)	(137)
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.06.2015 roku				14 194	14 194	(725)	13 469
Inne					0		0
Inne całkowite dochody:							
Inne całkowite dochody:			549		549		549
Razem całkowite dochody	0	0	549	14 194	14 743	(725)	14 018
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							0
Saldo na dzień 30.06.2015 roku	981	31 843	535	161 961	195 320	7 655	202 975

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

**SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH**

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	36 074	16 856
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	10 716	5 222
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	763	393
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych		
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(807)	(128)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(357)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(1 220)	(527)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		8
Koszty odsetek	885	400
Przychody z odsetek i dywidend	(242)	(44)
Odpis aktualizujący wartość firmy	3 500	
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		72
Inne korekty		(28)
Korekty razem	13 595	5 011
Zmiana stanu zapasów	(1 784)	(1 550)
Zmiana stanu należności	(18 844)	(7 246)
Zmiana stanu zobowiązań	8 589	(4 063)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	390	2 796
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny		
Zmiany w kapitale obrotowym	(11 649)	(10 063)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		(104)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(333)
Zapłacony podatek dochodowy	(7 568)	(3 606)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 452	7 761
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2 161)	(925)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		11
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12 212)	(15 761)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	91	279
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(148)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	357	
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych		
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		598
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		
Pożyczki udzielone		(112)
Inne wydatki inwestycyjne		
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		13
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	28	609
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Otrzymane odsetki	242	121
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 655)	(15 315)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych przez jednostki zależne	(929)	
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Inne wydatki finansowe		(7 163)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	11 581	6 790
Spłaty kredytów i pożyczek	(9 169)	(5 356)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 688)	(222)
Odsetki zapłacone	(885)	(247)
Dywidendy wypłacone		(3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 090)	(6 201)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 707	(13 755)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	18 329	32 635
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	34 036	18 880

DODATKOWE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

a) Informacje o Spółce dominującej

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej Zetkama („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Zetkama S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”, „Emitent”). Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990 roku na podstawie aktu notarialnego Rep. A. 1453/90. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocław Fabryczna - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

Skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Kazimierz Przełomski - Członek Zarządu

W dniu 30 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej powołała do Zarządu Spółki dominującej Pana Kazimierza Przełomskiego i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 1 lipca 2016 roku Członek Zarządu Pan Jerzy Kożuch złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki dominującej.

b) Informacje o Grupie Kapitałowej

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

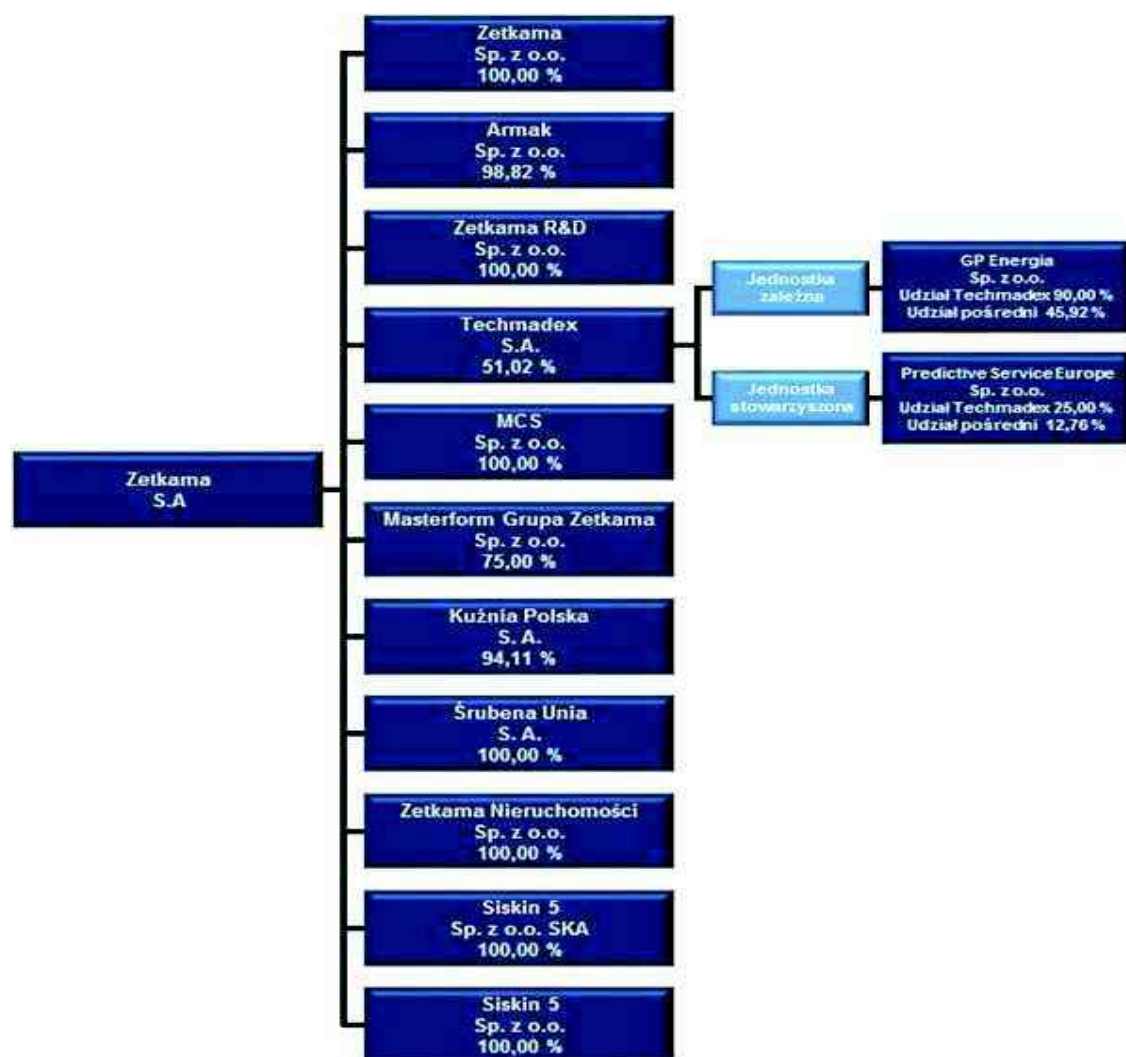
- produkcja armatury,
- produkcja odlewów,
- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji,
- komponenty dla przemysłu maszynowego,
- automatyka przemysłowa.

Poza Spółką dominującą, w skład Grupy na 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące spółki:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:	
		30.06.2016	31.12.2015
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5, 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43, 44-240 Żory	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	98,82%	98,82%
ZETKAMA R&D Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.	ul. Mikulicza 6a, 41-200 Świebodzice	75,00%	100,00%
Masterform S.A.	ul. Mikulicza 6a, 41-200 Świebodzice	n/d	80,00%
Kuźnia Polska S.A.	ul. Górecka 32, 43-430 Skoczów	95,09%	94,11%
ZETKAMA Nieruchomości Sp. z o.o.	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	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	0,00%	34,02%
Siskin 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%
Siskin 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9, 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%
ZETKAMA Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	-

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)



Zmiany struktury Grupy Kapitałowej w 2016 roku:

1. W dniu 29 stycznia 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). Połączenie zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych. W konsekwencji nastąpiło przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Rejestracja połączenia wywołała w dniu 29 stycznia 2016 roku skutek wykreślenia Masterform S.A. z rejestru przedsiębiorców KRS. W wyniku połączenia, na mocy art. 494 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Masterform S.A.

Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

2. W dniu 20 kwietnia 2016 w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowana została ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wszystkie udziały w nowo utworzonym podmiocie zostały objęte przez ZETKAMA S.A.

W dniu 1 lipca 2016 roku Spółka dominująca wniosła aport do ZETKAMA sp. z o.o. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności. Transakcja ta została szerzej opisana w nocie 31 do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Transakcja ta nie ma wpływu na wynik finansowy Grupy.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

3. W dniu 30 maja 2016 roku Techmadex SA (spółka zależna ZETKAMA S.A.) zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce BioGp Energia Sp. z o.o. (jednostka zależna Techmadex S.A.). Udziały te zostały zbyte na rzecz osoby fizycznej. Celem transakcji jest reorganizacja i restrukturyzacja Grupy Kapitałowej Techmadex S.A. oraz koncentracja na rozwoju kluczowego obszaru działalności tej Grupy.

W rezultacie tej transakcji, z dniem sprzedaży udziałów Spółka dominująca utraciła kontrolę nad BioGp Energia Sp. z o.o.

4. W trakcie 2016 roku, Kuźnia Polska S.A. (jednostka zależna Emitenta), skupowała akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Spółka dominująca. Akcje te, o wartości 929 tys. PLN, zostały skupione w celu ich umorzenia. W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wartość tych akcji została wykazana jako transakcja z właścicielami. Stosowna uchwała dotycząca umorzenia akcji została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Kuźnia Polska S.A. w dniu 27 czerwca 2016 roku. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS.

W wyniku tej operacji, udział Spółki dominującej w kapitale spółki Kuźnia Polska S.A. wzrośnie do 95,09%.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez roczne sprawozdania finansowe i należy je analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe było przedmiotem przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

b) Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Niniejsze sprawozdanie jest skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. Obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane na ten dzień.

Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje dane na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku.

c) Podstawa sporządzenia

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

d) Profesjonalny osąd i szacunki

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków księgowych i przyjęcia założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach i stanowią podstawę do określenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, które nie wynikają bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd Spółki dominującej, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach objaśniających. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Osądy i szacunki mające istotny wpływ na niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w notach: 13, 18 oraz 21.

e) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacyjna

Walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest polski złoty, który jest również walutą funkcjonalną dla Grupy. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są po zaokrągleniu do tysiący złotych.

f) Opis zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które weszły w życie od 1 stycznia 2016 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartości skonsolidowanych kapitałów własnych. Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Wpływ zmian MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest na bieżąco analizowany.

g) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 26 sierpnia 2016 roku.

3. Przekształcenie danych porównawczych - uzgodnienie danych prezentowanych w sprawozdaniu rocznym 2015 do danych prezentowanych obecnie jako dane porównywalne

Dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2015 roku prezentowane są w niniejszym raporcie jako dane porównywalne i obejmują wszelkie korekty dotychczas wykazywanych wartości szacunkowych wynikających z rozliczeń prowizorycznych.

Na dzień 31.12.2015 rozliczenie Kuźni Polska S.A. i Masterform S.A. zostało ustalone prowizorycznie zgodnie z zapisami MSSF 3 „*Połączenie jednostek gospodarczych*”. W ciągu I-szego półrocza 2016 dokonano wyceny aktywów trwałych, identyfikacji i ustalenia wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań, zobowiązań warunkowych. Weryfikacji poddano również koszt połączenia.

Nota nr 4.1 i 4.2 opisuje szczegóły końcowego rozliczenia spółek Masterform S.A. i Kuznia Polska S.A. MSSF wymagają retrospektywnego ujęcia końcowego rozliczenia, dlatego też dane na 31 grudnia 2015 zostały odpowiednio przekształcone i zaprezentowane w korekcie 1 i 2.

W ramach analizy korekt i wyłączeń konsolidacyjnych dokonanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony i na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka zidentyfikowała rozbieżności prezentacyjne w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane w korekcie 3. Korekta ta nie wpływa na kapitał własny według stanu na 31 grudnia 2015 roku ani na wynik finansowy za rok 2015.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2015				31.12.2015
	Prezentowane w Raporcie Rocznym za rok 2015	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Prezentowane w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym jako dane porównywalne
AKTYWA					
Wartość firmy	85 019	(46 903)			38 116
Wartości niematerialne	24 529	12 466	(81)		36 914
Rzeczowe aktywa trwałe	237 684	49 869	(1 019)		286 534
Nieruchomości inwestycyjne	9 264				9 264
Inwestycje w jednostkach zależnych	0				0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0				0
Należności i pożyczki	197				197
Pochodne instrumenty finansowe	0				0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	105				105
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28				28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0			1 693	1 693
Aktywa trwałe razem	356 826	15 432	(1 100)	1 693	372 851
Zapasy	79 579				79 579
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74 069			30 383	104 452
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	135				135
Pożyczki	1 933				1 933
Pochodne instrumenty finansowe	13				13
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 932			(3 816)	116
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 785	(614)			3 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 329				18 329
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0				0
Aktywa obrotowe razem	181 775	(614)	0	26 567	207 728
AKTYWA RAZEM	538 601	14 818	(1 100)	28 260	580 579
PASYWA					
Kapitał podstawowy	1 335				1 335
Akcje własne (-)	0				0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	164 211				164 211
Pozostałe kapitały	682				682
Zyski zatrzymane:	178 963	0	(839)		178 124
- zysk (strata) z lat ubiegłych	145 595				145 595
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	33 368		(839)		32 529
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	345 191	0	(839)	0	344 352
Udziały niedające kontroli	20 502	2 974	(52)		23 424
Kapitał własny razem	365 693	2 974	(891)	0	367 776
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	55 223			(2 761)	52 462
Leasing finansowy	6 929				6 929
Pochodne instrumenty finansowe	0				0
Pozostałe zobowiązania	118			3 740	3 858
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 791	11 844	(209)	629	24 055
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 476				8 476
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0				0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 905				3 905
Zobowiązania długoterminowe razem	86 442	11 844	(209)	1 608	99 685
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53 546			13 981	67 527
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 303				1 303
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8 794			12 671	21 465
Leasing finansowy	2 759				2 759
Pochodne instrumenty finansowe	95				95
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14 215				14 215
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	449				449
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 305				5 305
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0				0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	86 466	0	0	26 652	113 118
Zobowiązania razem	172 908	11 844	(209)	28 260	212 803
PASYWA RAZEM	538 601	14 818	(1 100)	28 260	580 579

Korekta 1 – identyfikacja i wycena majątku Spółki Kuźnia Polska S.A.

Korekta ta dotyczy identyfikacji oraz wyceny do wartości godziwej wartości niematerialnych oraz rzeczowego majątku trwałego według stanu na dzień przejęcia kontroli, tj. na 31 października 2015 roku. W wyniku procesu końcowego rozliczenia:

- zidentyfikowano i wyceniono znak towarowy (6.148 tys. PLN),
- wyceniono prawo wieczystego użytkowanie gruntów (5.170 tys. PLN),
- wyceniono inne wartości niematerialne (łącznie 1.148 tys. PLN),
- wyceniono budynki i budowle (łącznie 17.088 tys. PLN),
- wyceniono maszyny i urządzenia (łącznie 31.349 tys. PLN),
- wyceniono inne składniki majątku trwałego (łącznie 1.432 tys. PLN).

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Od łącznej wartości wyceny do wartości godziwej utworzono rezerwę na odroczony podatek, natomiast różnica między wyceną do wartości godziwej a rezerwą na odroczony podatek skorygowała wartość firmy.

Zmianie uległa wartość udziałów niedających kontroli, co w konsekwencji przekłada się na wzrost kapitału własnego Grupy o 2.974 tys. PLN. Zmiany te nie wpływają na kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej według stanu na 31 grudnia 2015 roku ani na wynik finansowy Grupy za rok 2015.

Korekta 2 – amortyzacja za rok 2015

Korekta dotyczy amortyzacji wartości niematerialnych (81 tys. PLN) oraz rzeczowego majątku trwałego (1.019 tys. PLN) naliczanej od skorygowanej wartości brutto składników majątku oraz utylizacji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zmiana ta spowodowała obniżenie wyniku finansowego za rok 2015 o 839 tys. PLN oraz kapitału własnego na 31 grudnia 2015 roku o 891 tys. PLN.

Korekta 3 - korekty konsolidacyjne i prezentacyjne

Ponadto w ramach prac nad rozliczeniem końcowym opisanych wyżej transakcji oraz weryfikacji korekt i wyłączeń konsolidacyjnych poszczególnych składników aktywów i pasywów, Spółka dominująca dokonała następujących zmian prezentacyjnych:

- zmiana prezentacji aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w szyku rozwartym (zakaz kompensaty aktywów i rezerw dla różnych spółek - 1.693 tys. PLN) oraz korekty wyliczenia rezerwy na odroczony podatek (1.064 tys. PLN),
- zmiana prezentacji należności handlowych w związku z zawyżonymi wyłączeniami konsolidacyjnymi,
- wyłączenia pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych (cash pooling w ramach Grupy 3.816 tys. PLN),
- zmiana prezentacji kredytów oraz podziału na część krótko- oraz długoterminową w związku z uprzednią kompensatą z należnościami (13.650 tys. PLN),
- zmiana prezentacji opłaty warunkowej (dopłata za nabycie akcji Masterform S.A.) w kwocie 3.740 (z linii „Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne” do linii „Pozostałe zobowiązania”),
- zmiana prezentacji zobowiązań handlowych w związku z zawyżonymi korektami konsolidacyjnymi.

Zmiany te nie wpływają na kapitał własny według stanu na 31 grudnia 2015 roku ani na wynik finansowy za rok 2015.

4. Końcowe rozliczenie nabycia

4.1 Masterform S.A.

W dniu 25 sierpnia 2015 Masterform Grupa Zetkama będąca jednostką zależną od Zetkama S.A. (100%) nabyła 80% akcji w Spółce Masterform S.A. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji w ramach realizacji Strategii Grupy ZETKAMA, która zakłada rozwój w segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji. Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki).

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

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

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

Nabyty udział w aktywach netto	Cena nabycia	Wartość godziwa nabytych aktywów netto	Wartość firmy
80%	34 765	24 170	10 595

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia zaprezentowano w nocie 13 do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a szerzej opisano w nocie 4.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZETKAMA na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zrealizowany został plan połączenia Masterform Grupa ZETKAMA i Masterform S.A. W dniu 29 stycznia 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). W wyniku tej transakcji działalność operacyjna prowadzona przez

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Masterform S.A. od daty wpisu połączenia do rejestru wykonywana jest przez Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o., natomiast Masterform S.A. został wykreślony z rejestru przedsiębiorców. Plan połączenia objął konsolidację zobowiązań wynikających z kredytu inwestycyjnego oraz odstąpienie od gwarancji Zetkama S.A.

Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

4.2 Kuźnia Polska S.A.

Przejęcie kontroli nad Kuźnia Polska wiązało się z przejściem przez Zetkama SA spółki celowej - IDEA K5 sp. z o.o. która nie prowadziła działalności operacyjnej a jedynym jej składnikiem majątku stanowiły akcje Kuźnia Polska, reprezentujących 94,11% udziału w kapitale zakładowym Kuźnia Polska.

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

Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiło połączenie spółek Idea K5 SP. z o.o. oraz Zetkama S.A. Połączenie rozliczono zgodnie z MSSF 3. Korzystając z zapisów MSSF 3 "połączenie jednostek gospodarczych" punkt 45, na 31 grudnia 2015 roku do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego był fakt, że nabycie nastąpiło na krótko przed dniem bilansowym, co ze względu na niewielki okres czasu uniemożliwiło zakończenie przeprowadzenia wyceny środków trwałych oraz identyfikacji i wyceny wartości niematerialnych do wartości godziwych przed dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania za 2015 rok.

Po przeprowadzeniu wyceny wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwych dokonano retrospektywnego przekształcenia danych za rok 2015, co zostało opisane w nocie 3 do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono końcowe rozliczenie nabycia Kuźni Polskiej.

Data nabycia	Udziały nabyte	Cena nabycia	Wartość przejętych aktywów netto	% wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne na 31.10.2015	94,11%	132 722	68 630	64 588	68 134
Wycena środków trwałych do wartości godziwej			50 491		
Korekta ceny nabycia		614			
Końcowe rozliczenie nabycia	94,11%	133 336	119 121	112 105	21 231

Kluczowe korekty dotyczą identyfikacji oraz wyceny do wartości godziwej wartości niematerialnych oraz rzeczowego majątku trwałego według stanu na dzień przejścia kontroli, tj. na 31 października 2015 roku. W wyniku tego procesu:

- zidentyfikowano i wyceniono znak towarowy (6.148 tys. PLN),
- wyceniono prawo wieczystego użytkowania gruntów (5.170 tys. PLN),
- wyceniono inne wartości niematerialne (łącznie 1.148 tys. PLN),
- wyceniono budynki i budowle (łącznie 17.088 tys. PLN),
- wyceniono maszyny i urządzenia (łącznie 31.349 tys. PLN),
- wyceniono inne składniki majątku trwałego (łącznie 1.432 tys. PLN).

Od łącznej wartości wyceny do wartości godziwej utworzono rezerwę na odroczony podatek, natomiast różnica między wyceną do wartości godziwej a rezerwą na odroczony podatek skorygowała wartość firmy.

5. Segmenty operacyjne

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

Od 1 stycznia 2016 Zarząd Grupy, biorąc pod uwagę zmiany w Grupie Kapitałowej, przyjął następujący podział na segmenty operacyjne:

- Podzespoły dla motoryzacji i komponenty,

- Automatyka przemysłowa i Armatura,
- Elementy złączne,
- Działalność pozaprodukcyjna.

Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

Segment Podzespoły dla motoryzacji i komponenty obejmuje działalność w zakresie produkcji:

- elementów składowych układów wydechowych dla samochodów osobowych wykonywane z rur stalowych nierdzewicznych (rury gięte, rury gięte perforowane, rury perforowane proste, rury perforowane z kształtowanymi końcówkami, rury gięte wielokrotnie kształtowane, rezonatory wydechowe),
- komponentów mających zastosowanie w najbardziej zaawansowanych technologicznie maszynach i urządzeniach w motoryzacji (samochodach ciężarowych i autobusach, samochodach sportowych i luksusowych),
- elementów zawieszenia, dźwignie, czopy, sworznie, tuleje,
- elementów kierowniczych: końcówki drążków kierowniczych, krzyżaki, przeguby,
- elementów układu napędowego: wały napędowe, złącza, końcówki złączy, krzyżaki, piasty,
- elementów silnika (osprzętu silnika): dźwignienki zaworowe, wsporniki,
- elementów skrzyni biegów: wałki główne i pośrednie, koła przekładniowe, pierścienie synchronizatora, tuleje.

Spółki Grupy świadczą także usługi w zakresie:

- obróbki wieloseryjnych odlewów aluminiowych oraz żeliwnych dla przemysłu motoryzacyjnego, rolnictwa, budownictwa i innych branż przemysłowych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem,
- wykonawstwa matryc, azotowania i śrutowania.

Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółek Grupy są przede wszystkim są czołowi globalni producenci z branży motoryzacyjnej, metalowej oraz pozostały przemysł.

Automatyka przemysłowa i armatura

Zakresem działalności segmentu Automatyka przemysłowa i Armatura jest produkcja i sprzedaż armatury przemysłowej oraz usługi z zakresu projektowania, wykonawstwa i integracji automatyki przemysłowej.

Linie produktowe oferowane przez Spółki Grupy to:

- 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.

Wyroby wytwarzane przez Spółki Grupy znajdują zastosowanie w takich branżach jak: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. Do ich wytwarzania wykorzystywane są produkowane przez siebie odlewy. Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie dla innych producentów armatury.

Elementy złączne

Oferta tego segmentu jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym. Duży udział stanowią wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi wykonywanymi w kooperacji. W tym zakresie produkcja segmentu zawiera między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne. Odrębną grupą produktową są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe które znajdują atrakcyjne rynki zbytu w Europie. Produkcja segmentu obejmuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jak i wyroby niestandardowe według specyfikacji i wymagań klienta.

Działalność pozaprodukcyjna

Segment działalności pozaprodukcyjnej zajmuje się obsługą majątku nieprodukcyjnego stanowiącego obecnie własność spółki Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o. której majątek stanowią nieruchomości. Składnikami majątku zarządzanymi w segmencie są nieruchomości położone w Sosnowcu, Katowicach, Kłodzku oraz w Ścinawce Średniej. Głównym zakresem działalności w segmencie jest sprzedaż nieruchomości oraz wynajem powierzchni produkcyjnych, magazynowych oraz biurowych.

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.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

	Podzespoły dla motoryzacji i komponenty	Automatyka przemysłowa i armatura	Elementy złączne	Działalność pozaprodukcyjna	Razem
za okres od 01.01. do 30.06.2016 roku					
Przychody operacyjne od klientów zewnętrznych	153 962	74 404	69 085	879	298 330
Przychody operacyjne ogółem	153 962	74 404	69 085	879	298 330
Wynik operacyjny segmentu	41 470	15 513	16 729	28	73 740
	Podzespoły dla motoryzacji i komponenty	Automatyka przemysłowa i armatura	Elementy złączne	Działalność pozaprodukcyjna	Razem
za okres od 01.01. do 30.06.2015 roku					
Przychody operacyjne od klientów zewnętrznych	28 468	72 981	65 407		166 856
Przychody operacyjne ogółem	28 468	72 981	65 407	-	166 856
Wynik operacyjny segmentu	6 246	18 746	14 532	-	39 524

Uzgodnienie wyniku segmentów operacyjnych z wynikiem Grupy zaprezentowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Wynik operacyjny segmentów	73 740	39 524
Koszty sprzedaży	14 562	9 630
Koszty ogólnego zarządu	19 822	11 637
Pozostałe przychody operacyjne	1 189	1 145
Pozostałe koszty operacyjne	4 713	1 886
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	35 832	17 516
Przychody finansowe	1 471	454
Koszty finansowe	1 229	1 112
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	36 074	16 858
Podatek dochodowy	6 285	3 387
Zysk (strata) netto	29 789	13 471
Inne całkowite dochody (netto)	(1 526)	549
Całkowite dochody ogółem	28 263	14 018

Aktywa i zobowiązania w ramach segmentów przedstawiają się następująco:

	Podzespoły dla motoryzacji i komponenty	Automatyka przemysłowa i armatura	Elementy złączne	Działalność pozaprodukcyjna	Razem
stan na 30.06.2016					
Aktywa segmentu	344 188	169 228	92 005	10 537	615 957
Zobowiązania segmentu	123 621	63 620	32 718	476	220 435
stan na 31.12.2015					
Aktywa segmentu	332 874	161 852	76 728	9 125	580 579
Zobowiązania segmentu	117 102	58 737	36 901	63	212 803

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

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Przychody w przekroju geograficznym		
Polska	106 035	55 981
Unia Europejska	163 949	90 658
Pozostałe kraje	28 346	20 217
Ogółem	298 330	166 856

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

Sprzedaż do żadnego z klientów nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU*(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)***6. Cykliczność oraz sezonowość działalności**

Działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlega zjawiskom cykliczności ani sezonowości.

7. Koszty według rodzaju

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Amortyzacja	11 479	5 636
Świadczenia pracownicze	69 788	34 140
Zużycie materiałów i energii	133 268	76 320
Usługi obce	32 930	18 595
Podatki i opłaty	2 697	1 878
Pozostałe koszty rodzajowe	2 178	1 484
Koszty według rodzajów razem	252 340	138 053
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(1 914)	(1 878)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	(2 964)	(2 097)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	247 462	134 078

8. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		181
rozwiązane rezerwy		22
rozwiązanie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne		
rozwiązanie odpisów aktualizujących należności finansowe		
rozwiązanie odpisów aktualizujących należności niefinansowe		
rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	232	82
dotacje publiczne	115	164
darowizny otrzymane		1
odszkodowania	104	53
inne	738	642
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 189	1 145

9. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27	
utworzenie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne		
utworzenie odpisów aktualizujących należności finansowe	137	16
utworzenie odpisów aktualizujących należności niefinansowe	265	
utworzenie odpisów aktualizujących zapasy		190
utworzenie rezerw	84	249
koszty usuwania braków i złomowania	141	33
likwidacja środków trwałych	7	46
przekazane darowizny	150	252
odpis aktualizujący wartość firmy	3 500	
inne	402	1 100
Pozostałe koszty operacyjne razem	4 713	1 886

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika z ujęcia odpisu na wartość firmy Techmadex. Szerzej opisano w nocie 13.

10. Przychody finansowe

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
dywidendy i udziały w zyskach		
odsetki od pożyczek	69	44
odsetki od lokat	142	117
odsetki Pool Lidera	31	31
dodatnie różnice kursowe zrealizowane	728	
dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	17	212
inne	484	50
Przychody finansowe razem	1 471	454

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

11. Koszty finansowe

	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
odsetki od kredytów	769	226
odsetki od pożyczek	16	3
odsetki od obligacji		192
pozostałe odsetki	116	58
aktualizacja wartości inwestycji	36	
ujemne różnice kursowe zrealizowane		711
ujemne różnice kursowe niezrealizowane		(180)
inne	292	102
Koszty finansowe razem	1 229	1 112

12. Podatek dochodowy

Podatek z działalności	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Bieżący podatek dochodowy	7 614	2 918
Podatek odroczone, w tym:	-1 329	469
Rozpoznanie strat podatkowych	-364	-76
Powstanie i odwrócenie się różnic przejściowych	-965	545
Podatek wykazany w rachunku wyników	6 285	3 387

Wyliczenie efektywnej stawki podatku	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zysk brutto	36 074	16 856
Teoretyczny podatek od zysku brutto	6 854	3 203
Różnice trwałe:		
- przychody z tytułu dywidend		
- przychody /koszty niepodatkowe	-1 284	-432
Ulgą strefowa	1 853	248
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	6 285	3 387

13. Wartość firmy

Ujętą w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy powstała w wyniku zakupu spółek wchodzących w skład Grupy przedstawia tabela poniżej.

	30.06.2016	31.12.2015*
Techmadex	2 790	6 290
Masterform	10 595	10 595
Kuźnia Polska	21 231	21 231
Razem	34 616	38 116

*dane przekształcone

W związku z wolniejszym niż pierwotnie planowany wzrostem sprzedaży i rentowności osiąganym przez Grupę Techmadex, Zarząd przeprowadził na dzień 30 czerwca 2016 roku test na utratę wartości firmy. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy w wysokości 3.500 tys. PLN. Odpis został zaprezentowany w pozostałych kosztach operacyjnych. Test został przygotowany na podstawie 5-letniej (lata 2017-2021) prognozy przepływów pieniężnych dla spółki przy założeniu średnioważonego kosztu kapitału (WACC) 11% i rezydualnej stopie 2,5%.

	Techmadex	Masterform	Kuźnia Polska	Razem
Wartość firmy na 31.12.2015**	6 290	10 595	68 134	85 019
Końcowe rozliczenie nabycia	0	0	-46 903	-46 903
Wartość firmy na 31.12.2015*	6 290	10 595	21 231	38 116
Odpis aktualizujący	-3 500	0	0	-3 500
Wartość firmy na 30.06.2016	2 790	10 595	21 231	34 616

*dane przekształcone, ** dane zatwierdzone

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

14. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2016 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016	6 122	3 018	1 528	4 450	11 970	9 826	36 914
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		93	117	745		1 518	2 473
Sprzedaż spółki zależnej (-)					(312)		(312)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							0
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)	(77)	(181)	(197)	(297)	(11)		(763)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	6 045	2 930	1 448	4 898	11 647	11 344	38 312
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015		193	864	3 797	4 903	4 773	14 530
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		145	226	615	4	1 479	2 469
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)				(114)		(1)	(115)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		(127)	(70)	(186)	(12)		(395)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	0	211	1 020	4 112	4 895	6 251	16 489

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2016	3 753	97 870	147 509	3 669	12 461	21 272	286 534
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		842	16 897	452	1 554	8 332	28 077
Sprzedaż spółki zależnej (-)						(3 030)	(3 030)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(42)	(429)	(4)	(2)		(477)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)						(15 845)	(15 845)
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		(1 638)	(7 498)	(471)	(1 109)		(10 716)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							0
Odwrocenie odpisów aktualizujących							0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	3 753	97 032	156 479	3 646	12 904	10 729	284 543
za okres od 01.01 do 30.06.2015 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2015	3 653	55 785	49 163	2 245	6 177	10 926	127 949
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							0
Zwiększenie (nabycie, wytworzenie, leasing)		367	9 712	837	1 250	10 968	23 134
Sprzedaż spółki zależnej (-)							0
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(235)	(133)	(74)	(149)	(4)	(8 268)	(8 863)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)							0
Przeszacowanie wartości godziwej (+/-)							0
Amortyzacja (-)		(1 015)	(3 243)	(408)	(575)		(5 241)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)					2		2
Odwrocenie odpisów aktualizujących		79					79
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	3 418	55 083	55 558	2 525	6 850	13 626	137 060

16. Zapasy

	30.06.2016	31.12.2015*
Materiały	28 371	26 070
Półprodukty i produkcja w toku	29 809	25 737
Wyroby gotowe	16 734	21 799
Towary	6 449	5 973
Wartość bilansowa zapasów razem	81 363	79 579

*Dane przekształcone

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2016	31.12.2015*
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	117 789	104 452
Odpisy aktualizujące wartości należności z tytułu dostaw i usług (-)	(5 293)	(4 937)
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	112 496	99 515
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych		
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	260	
Kaucje wypłacone z innych tytułów		
Inne należności	3 060	17
Odpisy aktualizujące wartości pozostałych należności finansowych (-)		
Pozostałe należności finansowe netto	3 320	17
Należności finansowe	115 816	99 532
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	6 500	2 838
Przedpłaty i zaliczki	623	68
Pozostałe należności niefinansowe	357	2 073
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)		(59)
Należności niefinansowe	7 480	4 920
Należności krótkoterminowe razem	123 296	104 452

*Dane przekształcone

18. Odpisy aktualizujące

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2015
Stan na początek okresu	1 868	2 510
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	143	207
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(375)	(189)
Stan na koniec okresu	1 636	2 528

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2015
Stan na początek okresu	6 527	5 034
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 666	77
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(396)	(42)
Odpisy wykorzystane (-)	(18)	(9)
Zmiany związane ze zmianą struktury Grupy	956	
Stan na koniec okresu	8 735	5 060

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, zapasy nie objęte odpisem aktualizującym nie utraciły przydatności gospodarczej, natomiast spłata należności nie objętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

19. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

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

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

Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR 39	Razem
Stan na dzień 30.06.2016								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	169							169
Pochodne instrumenty finansowe								0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			4		874			878
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	115 816						7 480	123 296
Pożyczki	2 825							2 825
Pochodne instrumenty finansowe						3		3
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		491						491
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 036							34 036
Kategoria aktywów finansowych razem	152 846	491	4	0	874	3	7 494	161 698
Stan na dzień 31.12.2015								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	197							197
Pochodne instrumenty finansowe								0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			4		101			105
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	99 410						5 042	104 452
Pożyczki	1 918						15	1 933
Pochodne instrumenty finansowe	13							13
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			116					116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 329							18 329
Kategoria aktywów finansowych razem	119 867	0	120	0	101	0	5 057	125 145

Zdaniem Spółki dominującej, wartość księgowa wskazanych wyżej instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.
W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano przeniesień między poziomami w hierarchii ustalania wartości godziwej dla instrumentów finansowych.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**
(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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

Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						
	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR 39	Razem
Stan na dzień 30.06.2016						
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			50 984			50 984
Leasing finansowy			8 272			8 272
Pochodne instrumenty finansowe						0
Pozostałe zobowiązania			3 752			3 752
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			60 447		9 593	70 040
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			25 355			25 355
Leasing finansowy			3 479			3 479
Pochodne instrumenty finansowe				804		804
Kategoria zobowiązań finansowych razem	0	0	152 289	804	9 593	162 686
Stan na dzień 31.12.2015						
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			52 462			52 462
Leasing finansowy			6 929			6 929
Pochodne instrumenty finansowe						0
Pozostałe zobowiązania			3 740		118	3 858
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			60 492		7 035	67 527
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			21 465			21 465
Leasing finansowy			2 759			2 759
Pochodne instrumenty finansowe				95		95
Kategoria zobowiązań finansowych razem	0	0	147 847	95	7 153	155 095

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano przeniesień między poziomami w hierarchii ustalania wartości godziwej dla instrumentów finansowych.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

20. Instrumenty pochodne

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

Część instrumentów pochodnych została wyznaczona przez Grupę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe).

21. Rezerwy

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

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				Razem pozostałe rezerwy
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	
za okres od 01.01. do 30.06.2016 roku						
Stan na początek okresu	16 559				576	576
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	5 560				576	576
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(167)				(206)	(206)
Wykorzystanie rezerw (-)	(3 698)				(29)	(29)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						-
Stan rezerw na dzień 30.06.2016 roku	18 254	-	-	-	917	917
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						-
Stan rezerw na dzień 30.06.2015 roku	6 584	-	1 927	-	1 087	3 014

Wzrost rezerw na świadczenia pracownicze spowodowany jest ujęciem rezerw na świadczenia pracownicze, oszacowanych przez niezależnego aktuariusza. Zmiana ta wynika ze zmiany sposobu ustalania i wypłaty wybranych świadczeń pracowniczych, do których uprawnieni będą pracownicy wraz ze wzrostem ich stażu pracy.

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2016	31.12.2015*
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 017	56 579
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	1 341	3 795
Inne zobowiązania finansowe	89	118
Zobowiązania finansowe	60 447	60 492
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	7 327	4 766
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	585	22
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	1 047	
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane		
Inne zobowiązania niefinansowe	634	2 247
Zobowiązania niefinansowe	9 593	7 035
Zobowiązania krótkoterminowe razem	70 040	67 527

*Dane przekształcone

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU*(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)***23. Kredyty**

Kredyt	Waluta kredytu	Saldo 31.12.2015* (tys. PLN)	Wzrost (zmniejszenie)	Saldo 30.06.2016 (tys. PLN)
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	3 683	-598	3 085
Kredyt w rachunku kredytowym inwestycyjny	EUR	1 770	2 495	4 265
Kredyt w rachunku bieżącym (wieloproduktowy)	PLN/EUR	1 245	-355	890
Kredyt inwestycyjny na refinansowanie kredytów udzielonych przez inny bank	EUR	2 760	-104	2 656
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	17 763	-2 001	15 762
Pożyczka	PLN	148	-28	120
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN/EUR	5 488	-384	5 104
kredyt krótkoterminowy	PLN	101	-15	86
pożyczka krótkoterminowa	PLN	66	0	66
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	3 326	-640	2 686
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	1 507	-166	1 341
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	3 984	-483	3 501
Kredyt inwestycyjny	PLN	6 173	-196	5 977
Kredyt inwestycyjny	PLN	13 204	373	13 577
Kredyt obrotowy	EUR	3 120	-3 120	0
Kredyt inwestycyjny	EUR	9 589	-145	9 444
Kredyt w linii Cash Pool	PLN	0	7 779	7 779
*dane przekształcone		73 927		76 339

W dniu 23 czerwca 2016 roku, ZETKAMA S.A. (jako Lider cash pooling) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym (cash pooling). Umowa została zawarta w celu optymalizacji kosztów finansowania i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie. Na podstawie odrębnych porozumień do umowy przystąpiły solidarnie inne Spółki Grupy ZETKAMA, które dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling uzyskują dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez bank. Limit kredytu ustalono na 20 mln PLN. Umowa obowiązuje przez 2 lata. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Wszystkie kredyty zostały udzielone Spółkom Grupy na warunkach rynkowych.

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,
- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

24. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Spółki Grupy udzieliły gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad na łączną kwotę 5.487 tys. PLN.

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

- Zastawy rejestrowe na maszynach – łącznie 83.845 tys. PLN
- Hipoteki na nieruchomościach – łącznie 126.909 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach spółek zależnych – łącznie 30.55 tys. PLN
- Blokada środków na rachunku bankowym (dot. gwarancji) – 1.542 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na zapasach – łącznie 62.929 tys. PLN
- Weksle – 2.100 tys. PLN
- Cesje praw z polis ubezpieczenia
- Weksle in blanco
- Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunkach bankowych
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- Poręczenie spłaty kredytu – 17.778 tys. PLN
- Pozostałe poręczenia – 18.521 tys. PLN

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Grupę Kapitałową dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania - zapewnienie utrzymania określonych wskaźników finansowych:

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

Powyższe wskaźniki finansowe zostały spełnione.

25. Wynagrodzenie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia	01.01. do 30.06.2016	01.01. do 30.06.2015
Zarząd Jednostki Dominującej	1 022	1 096
Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej	350	174
Zarządy Jednostek Zależnych	2 579	2 002
Rady Nadzorcza Jednostek Zależnych	1 181	388
	5 132	3 660

26. Zdarzenie po dniu bilansowym

W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania.

Zawarcie umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło w związku z podjęciem w dniu 1 lipca 2016 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Nabywcy uchwały nr 2 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00 PLN o kwotę 59.995.000,00 PLN, do wysokości 60.000.000,00 PLN, w drodze ustanowienia 1.199.900 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 50,00 PLN każdy oraz złożeniem w dniu 1 lipca 2016 r. przez Emitenta oświadczenia o objęciu nowoutworzonych udziałów i pokryciu ich wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego wnoszonego na podwyższony kapitał zakładowy Nabywcy w stosunku do łącznej wartości nominalnej nowoutworzonych udziałów, to jest powyżej wartości 59.995.000,00 PLN, zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy ZETKAMA Sp. z o.o.

W dniu 12 lipca 2016 roku została zawarta umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A. W ramach umowy udostępniony zostanie spółkom z Grupy Kapitałowej ZETKAMA limit w wysokości 8 mln PLN do wykorzystania przez którąkolwiek ze spółek z Grupy ZETKAMA będących stroną umowy. Produkty dostępne w ramach umowy to gwarancje bankowe na okres do 2 lat oraz akredytywy na okres do 1 roku. Limit (możliwość zlecania wystawiania gwarancji i akredytyw) będzie ważny przez okres 1 roku od zawarcia umowy.

Zapisy umowy przewidują solidarną odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z umowy przez każdą ze spółek z Grupy Zetkama.

W dniu 25 sierpnia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwały dotyczące zmiany statutu ZETKAMA S.A., zmiany nazwy Spółki dominującej oraz zmiany siedziby Spółki dominującej. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany te nie zostały zarejestrowane w KRS.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA OKRES
6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

27. Podpisy

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
26 sierpnia 2016 roku	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
26 sierpnia 2016 roku	Kazimierz Przełomski	Członek Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Podpis</i>
26 sierpnia 2016 roku	Tomasz Chiniewicz	



GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.
W I PÓŁROCZU 2016**

SPIS TREŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I EUR	4
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
3.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.	4
3.2. Informacje o audytorze	5
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	6
4.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i powiązania kapitałowe	6
4.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama	8
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	8
5.1. Zatrudnienie	8
5.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.	9
5.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.	10
5.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Zetkama w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.	10
SPRZEDAŻ I MARKETING	12
6.1. Produkty	12
6.2. Rynki zbytu	16
6.3. Zaopatrzenie	16
SYTUACJA FINANSOWA	18
7.1. Analiza przychodów i kosztów.	18
7.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa	19
7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	23
7.4. Kredyty i pożyczki	24
7.5. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.	24
7.6. Istotne pozycje pozabilansowe	25
7.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.	26
7.8. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.	26
7.9. Ocena możliwości realizacji inwestycji	26
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	26
8.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.	26
8.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	27
8.3. Perspektywy i strategia rozwoju.	27
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	28
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	30

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA W I PÓŁROCZU 2016 ROKU

ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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 (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, Dz. U. 33, poz. 259 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Szczegółowe zasady sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zetkama za I półrocze 2016 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 2015	4,1341	4,1944
Rok 2015	4,1848	4,2615
I półrocze 2016	4,3805	4,4255

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 2016 r. i I półrocze 2015 r. wynoszących odpowiednio 4,3805 i 4,1341. Dane dotyczące roku 2015 przeliczono wg kursu średniego 4,1848. Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2016 r. i 30 czerwca 2015 r., które wynosiły odpowiednio 4,4255 i 4,1944, a na koniec roku 2015 wg kursu 4,2615.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I EUR

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	298 330	166 856	68 104	40 361
II. Zysk z działalności operacyjnej	35 832	17 515	8 180	4 237
III. Zysk brutto	36 074	16 856	8 235	4 077
IV. Zysk netto	29 789	13 469	6 800	3 258
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 452	7 761	6 952	1 877
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 655	-15 315	-3 117	-3 705
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 090	-6 201	-249	-1 500
VIII. Przepływy pieniężne netto	15 707	-13 755	3 586	-3 327
IX. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	4 904 150	6 676 854	4 904 150
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	4,46	2,75	1,02	0,66
Kurs PLN/EUR			4,3805	4,1341

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-12-31
XI. Aktywa razem	615 957	580 579	139 184	136 238
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	220 435	212 803	49 810	49 936
XIII. Zobowiązania długoterminowe	100 004	99 685	22 597	23 392
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	120 431	113 118	27 213	26 544
XV. Kapitał własny	395 522	367 776	89 373	86 302
XVI. Kapitał zakładowy	1 335	1 335	302	313
XVII. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	5 200 410	6 676 854	5 200 410
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (PLN)	59,24	70,72	13,39	17,60
Kurs PLN/EUR			4,4255	4,2615

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

3.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

Zetkama powstała w 1946 roku jako przedsiębiorstwo państwowe z/s w Kłodzku. W 1991 roku Spółka została sprywatyzowana w drodze leasingu pracowniczego, akcje Spółki objęli pracownicy. W 1999 roku większościowy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

pakiet akcji w Spółce, poprzez nabycie akcji istniejących oraz udział w podwyższeniu kapitału akcyjnego, objął inwestor finansowy Central Europe Valves LLC.

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

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Zetkama S.A. z/s w Ścinawce Średniej – producent armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych; Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu – producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot prowadzący działalność badawczo – rozwojową, Techmadex S.A. z/s w Warszawie – spółka działająca w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. z/s w Świebodzicach – specjalizująca się w precyzyjnej obróbce wiórowej, Kuźnia Polska S.A. z/s w Skoczowie – wykonująca elementy kute dla przemysłu motoryzacyjnego, górnictwa, kolejnictwa oraz przemysłu maszynowego, Spółki Zetkama Nieruchomości z/s w Bielsku-Białej, Siskin 5 Sp. z o.o. SKA z/s w Sosnowcu, Siskin 5 Sp. z o.o. z/s w Sosnowcu – prowadzące działalność związaną z zarządzaniem majątkiem, który nie już wykorzystywany do prowadzenia podstawowej działalności grupy. Zetkama Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – informacje dotyczące Spółki znajdują się w punkcie 8.3 Sprawozdania Zarządu.

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Rogóż	Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży
Kazimierz Przelomski	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

3.2. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 22 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2016 rok,
- badania rocznego za 2016 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 22 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

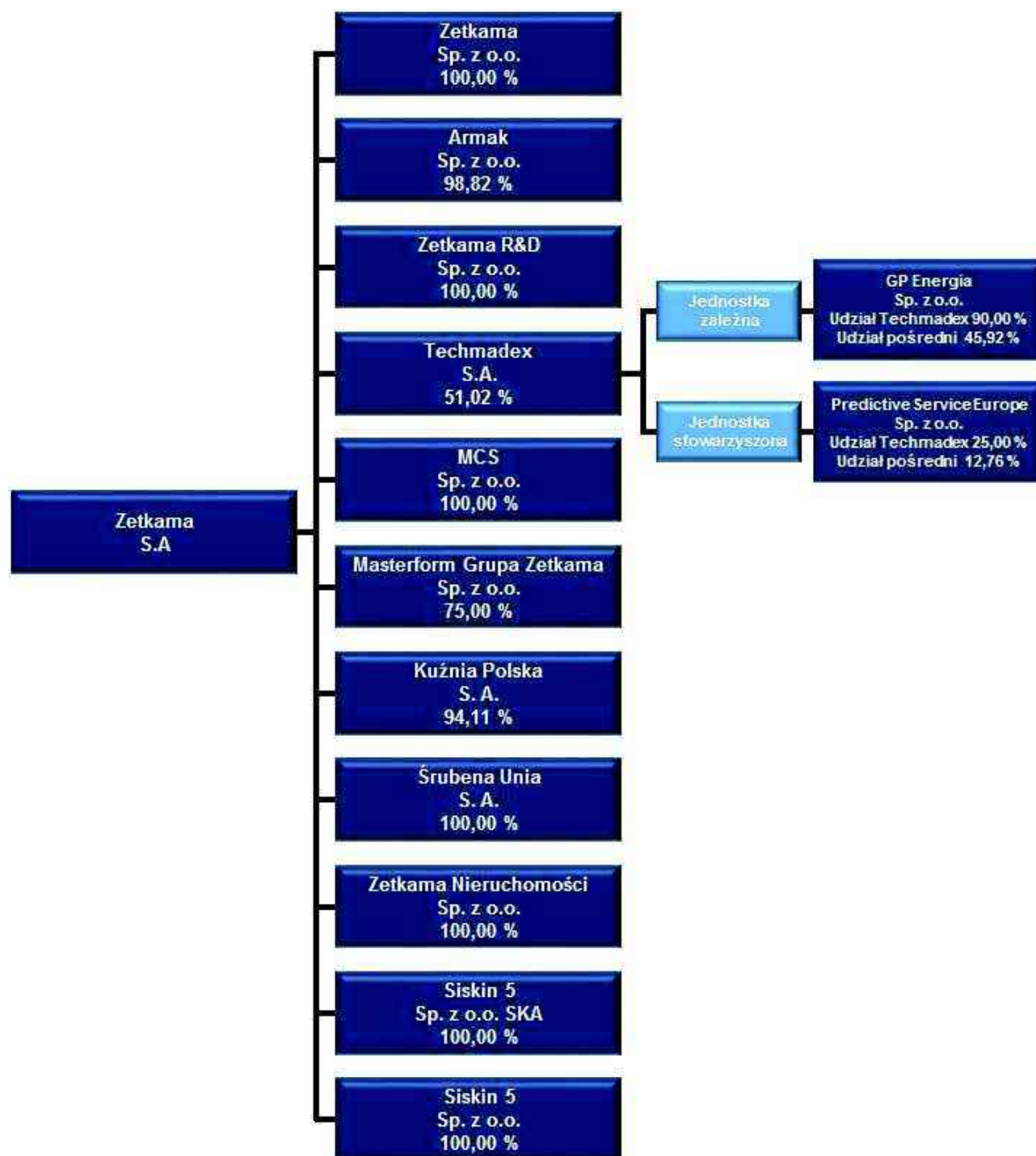
Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

Struktura Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawia się następująco.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

W skład Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Tabela nr 1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zetkama Sp. z o.o. ¹	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	-	-
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%	98,82%	98,72%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	100,00%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,02%	51,62%
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	45,92%	46,46%
BioGP Energia Sp. z o.o. ²	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	-	34,02%	34,42%
Masterform S.A. ³	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	-	80,00%	-
Masterform Grupa Zetkama ³	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	75,00%	100,00%	-
Kuźnia Polska S.A. ⁴	ul. 3 Górecka 32 43-430 Skoczów	94,11%	94,11%	-
Zetkama Nieruchomości	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	100,00%	-
SISKIN 5 Sp. z o.o. SKA ⁵	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%	-
SISKIN 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%	-

1 W dniu 20 kwietnia 2016 w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowana została ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wszystkie udziały w nowo utworzonym podmiocie zostały objęte przez ZETKAMA S.A.

2 W dniu 30 maja 2016 roku Techmadex SA (spółka zależna ZETKAMA S.A.) zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce BioGp Energia Sp. z o.o. (jednostka zależna Techmadex S.A.). Udziały te zostały zbyte na rzecz osoby fizycznej. W rezultacie tej transakcji, z dniem sprzedaży udziałów Spółka dominująca utraciła kontrolę nad BioGp Energia Sp. z o.o.

3 W dniu 29 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). W konsekwencji nastąpiło przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o nowe udziały, które zostały objęte przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej innych niż Spółka Przejmująca. Zgodnie z dyspozycją art. 493 § 2 Kodeksu spółek handlowych, rejestracja połączenia wywołała w dniu 29 stycznia 2016 roku skutek wykreślenia Masterform S.A. z rejestru przedsiębiorców KRS. W wyniku połączenia, na mocy art. 494 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Masterform S.A.
Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

4 W trakcie 2016 roku, Kuźnia Polska S.A. (jednostka zależna Emitenta), skupowała akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Spółka dominująca. Akcje te, o wartości 929 tys. PLN, zostały skupione w celu ich umorzenia. W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wartość tych akcji została wykazana jako korekta zysków zatrzymanych. Stosowna uchwała dotycząca umorzenia akcji została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Kuźnia Polska S.A. w dniu 27 czerwca 2016 roku. W wyniku tej operacji, udział Spółki dominującej w kapitale spółki Kuźnia Polska S.A. wzrósł do 95,09%. Zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w KRS

5 Drugim akcjonariuszem jest Spółka zależna Zetkama S.A. – Armak Sp. z o.o. posiadająca 63,83% akcji.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Na dzień 30 czerwca 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tych jednostek.

4.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama sp. z o.o.
- 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 Armak Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Techmadex S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Kuźnia Polska S.A.
- Członek Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama sp. z o.o.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Spółki Grupy udzieliły gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad na łączną kwotę 5.487 tys. PLN.

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

- Zastawy rejestrowe na maszynach – łącznie 83.845 tys. PLN
- Hipoteki na nieruchomościach – łącznie 126.909 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach spółek zależnych – łącznie 30.55 tys. PLN
- Blokada środków na rachunku bankowym (dot. gwarancji) – 1.542 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na zapasach – łącznie 62.929 tys. PLN
- Weksle – 2.100 tys. PLN
- Cesje praw z polis ubezpieczenia
- Weksle in blanco
- Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunkach bankowych
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- Poręczenie spłaty kredytu – 17.778 tys. PLN
- Pozostałe poręczenia – 18.521 tys. PLN

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

5.1. Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy na dzień 30.06.2016:

Zetkama S.A.	373	osoby
Śrubena Unia S.A.	414	osób
MCS Sp. z o.o.	193	osoby
Armak Sp. z o.o.	102	osoby
Zetkama R&D Sp. z o.o.	37	osób
Techmadex S.A.	43	osoby

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

GP Energia Sp. z o.o.	4	osoby
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.	122	osoby
Kuźnia Polska S.A.	635	osób

Tabela nr 2. Struktura zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2016 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	473
Pracownicy fizyczni	1 450
Razem osoby	1 923

5.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Zetkama S.A.:

Zarząd: W dniu 30 marca 2016 r. do Zarządu powołany został Pan Kazimierz Przełomski (Członek Zarządu). W dniu 1 lipca 2016 r. Jerzy Kożuch złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza: W dniu 21 kwietnia 2016 r., w związku z wyborem jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, przedterminowo wygasły mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej. Z tych względów w dniu 21 kwietnia 2016 r. powołano nowych członków Rady Nadzorczej, tj. Panów Michała Zawiszę, Tomasza Jurczyka, Jana Jurczyka, Zygmunta Mrożka oraz Zbigniewa Rogóża (członek niezależny, wybrany w drodze głosowania grupami).

Zetkama sp. z o.o.

Zarząd: Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 20 kwietnia 2016 r. Od dnia rejestracji w KRS w skład Zarządu wchodził Pan Leszek Jurasz (Prezes Zarządu). W dniu 21 czerwca 2016 r. do Zarządu powołani zostali Panowie Jerzy Kożuch i Kazimierz Przełomski (Wiceprezesi Zarządu).

Rada Nadzorcza: W dniu 21 czerwca 2016 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Panów Tomasza Jurczyka, Macieja Jurczyka, Michała Zawiszy oraz Zygmunta Mrożka. Uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej weszły w życie w dniu rejestracji zmian Umowy Spółki w KRS, tj. 2 sierpnia 2016 r.

Śrubena Unia S.A.:

Zarząd: W dniu 20 czerwca 2016 r. na nową kadencję powołano Pana Andrzeja Hermę (Prezes Zarządu) oraz Pana Tadeusza Jopka (Wiceprezes Zarządu).

Rada Nadzorcza: W dniu 20 czerwca 2016 r. na nową kadencję powołano Panów Leszka Jurasza, Tomasza Jurczyka, Michała Zawiszę oraz Jana Jurczyka.

MCS Sp. z o.o.:

Zarząd: W dniu 20 czerwca 2016 r. na nową kadencję powołano Panią Jolantę Piotrowską oraz Pana Leszka Targosza (Członkowie Zarządu).

Armak Sp. z o.o.:

Zarząd: W dniu 17 maja 2016 r. Pan Marcin Runowicz został odwołany z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Techmadex S.A.

Zarząd: W dniu 26 kwietnia 2016 r. Pan Dariusz Kucel złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza: W dniu 29 czerwca 2016 r., z uwagi na złożenie przez Pana Lucjana Gałęckiego w tym samym dniu rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej powołana została Pani Agnieszka Gil.

Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.

Zarząd: W dniu 28 stycznia 2016 r. Pan Leszek Jurasz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki. W dniu 1 lutego 2016 r. do Zarządu Spółki wybrani zostali Pan Robert Zawadzki (Prezes

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Zarządu) oraz Pani Beata Zawadzka (Członek Zarządu).

Rada Nadzorcza: W dniu 29 stycznia 2016 r. w skład Rady Nadzorczej powołano Panów Leszka Jurasza, Tomasza Jurczyka oraz Michała Zawiszę.

Kuźnia Polska S.A.

Zarząd: W dniu 12 lutego 2016 r. z Zarządu odwołany został Pan Adam Wrona. W tym samym dniu do Zarządu powołany został Pan Leszek Targosz (Członek Zarządu).

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

Nie wystąpiły

Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

SISKIN 5 Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

5.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w I półroczu 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

5.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy

Zetkama w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Wyniki Grupy

Od 1 stycznia 2016 następuje pełna konsolidacja finansowa nowo nabytych spółek Kuźnia Polska i Masterform Grupa Zetkama. Łączne przychody ze sprzedaży obu spółek za okres I półrocza 2016 wynosiły 114 mln PLN (ok. 98 mln PLN Kuźnia Polska i ok. 16 mln PLN Masterform). Fakt ten należy uwzględnić przy dokonywaniu porównań wyników Grupy za analogiczny okres roku poprzedniego.

Odpis z tytułu utraty wartości - Techmadex

W związku z wolniejszym niż pierwotnie planowany wzrostem sprzedaży i rentowności osiąganym przez Grupę Techmadex, Zarząd przeprowadził na dzień 30 czerwca 2016 roku test na utratę wartości firmy. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy w wysokości 3.500 tys. PLN. Odpis został zaprezentowany w pozostałych kosztach operacyjnych. Test został przygotowany na podstawie 5-letniej (lata 2017-2021) prognozy przepływów pieniężnych dla spółki.

Końcowe rozliczenie nabycia Masterform S.A.

W dniu 25 sierpnia 2015 Masterform Grupa Zetkama będąca jednostką zależną od Zetkama S.A. (100%) nabyła 80% akcji w Spółce Masterform S.A. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji w ramach realizacji Strategii Grupy ZETKAMA, która zakłada rozwój w segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji. Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki).

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

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

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Nabyty udział w aktywach netto	Cena nabycia	Wartość godziwa nabytych aktywów netto	Wartość firmy
80%	34 765	24 170	10 595

Wartość firmy powstałą w wyniku nabycia zaprezentowano w nocie 13 do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a szerzej opisano w nocie 4.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZETKAMA na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zrealizowany został plan połączenia Masterform Grupa ZETKAMA i Masterform S.A. W dniu 29 stycznia 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). W wyniku tej transakcji działalność operacyjna prowadzona przez Masterform S.A. od daty wpisu połączenia do rejestru wykonywana jest przez Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o., natomiast Masterform S.A. został wykreślony z rejestru przedsiębiorców. Plan połączenia objął konsolidację zobowiązań wynikających z kredytu inwestycyjnego oraz odstąpienie od gwarancji Zetkama S.A.

Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

Końcowe rozliczenie nabycia Kuźnia Polska S.A.

Przejęcie kontroli nad Kuźnia Polska wiązało się z przejęciem przez Zetkama SA spółki celowej - IDEA K5 Sp. z o.o. która nie prowadziła działalności operacyjnej a jedynym jej składnikiem majątku stanowiły akcje Kuźnia Polska, reprezentujących 94,11% udziału w kapitale zakładowym Kuźnia Polska.

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

Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiło połączenie spółek Idea K5 SP. z o.o. oraz Zetkama S.A. Połączenie rozliczono zgodnie z MSSF 3. Korzystając z zapisów MSSF 3 "połączenie jednostek gospodarczych" punkt 45, na 31 grudnia 2015 roku do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego był fakt, że nabycie nastąpiło na krótko przed dniem bilansowym, co ze względu na niewielki okres czasu uniemożliwiło zakończenie przeprowadzenia wyceny środków trwałych do wartości godziwych przed dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania za 2015 rok

Po przeprowadzeniu wyceny wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwych dokonano retrospektywnego przekształcenia danych za rok 2015, co zostało opisane w nocie 3 do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono końcowe rozliczenie nabycia Kuźni Polskiej.

Data nabycia	Udziały nabyte	Cena nabycia	Wartość przejętych aktywów netto	% wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne na 31.10.2015	94,11%	132 722	68 630	64 588	68 134
Wycena środków trwałych do wartości godziwej			50 491		
Korekta ceny nabycia		614			
Końcowe rozliczenie nabycia	94,11%	133 336	119 121	112 105	21 231

Kluczowe korekty dotyczą identyfikacji oraz wyceny do wartości godziwej wartości niematerialnych oraz rzeczowego majątku trwałego według stanu na dzień przejęcia kontroli, tj. na 31 października 2015 roku. W wyniku tego procesu:

- zidentyfikowano i wyceniono znak towarowy (6.148 tys. PLN),
- wyceniono prawo wieczystego użytkowania gruntów (5.170 tys. PLN),
- wyceniono inne wartości niematerialne (łącznie 1.148 tys. PLN),
- wyceniono budynki i budowle (łącznie 17.088 tys. PLN),
- wyceniono maszyny i urządzenia (łącznie 31.349 tys. PLN),
- wyceniono inne składniki majątku trwałego (łącznie 1.432 tys. PLN).

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Od łącznej wartości wyceny do wartości godziwej utworzono rezerwę na odroczonego podatek, natomiast różnica między wyceną do wartości godziwej a rezerwą na odroczonego podatek skorygowała wartość firmy (szerzej – nota 13 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Wydzielenie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa

W dniu 20 kwietnia zarejestrowana została spółka Zetkama Sp. z o.o., która od dnia 1 lipca przejęła działalność produkcyjną i handlową prowadzoną przez Zetkama S.A. Zetkama S.A. stała się spółką o charakterze holdingowym. Opis zmiany organizacyjnej znajduje się w punkcie 6.3 „Perspektywy i strategia rozwoju” Sprawozdania Zarządu z działalności. W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. W wyniku opisanej transakcji, od 1 lipca 2016 roku działalność Spółki w zakresie produkcji armatury oraz odlewów stanowić będzie działalność zaniechaną. Od tego dnia Spółka, jako swoją podstawową działalność, świadczyć będzie szeroko rozumiane usługi korporacyjne dla Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Opis zmian organizacyjnych znajduje się w punkcie 6.3. Transakcje z okresu 1 stycznia do 30 czerwca 2016 (wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi), wykazane w sprawozdaniu z dochodów, będą w kolejnych okresach sprawozdawczych stanowiły działalność zaniechaną, a aktywa o wartości 114.599 tys. PLN oraz zobowiązania i rezerwy o wartości 31.013 tys. PLN związane z działalnością dotyczącą produkcji armatury zostaną przekazane spółce zależnej. W zamian ZETKAMA S.A. otrzymała udziały o wartości 83 586 tys. PLN w podwyższonym kapitale zakładowym ZETKAMA Sp. z o.o. Powyższa transakcja nie wpływa na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZETKAMA S.A.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w sprawozdaniu.

SPRZEDAŻ I MARKETING

6.1. 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 łącznych (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. Od 1 stycznia 2015 Grupa rozszerzyła ofertę produktową automatykę przemysłową na bazie nowo nabytej spółki Techmadex SA. W roku 2015 weszła również na rynek elementów kutych (Kuznia Polska S.A.) oraz specjalistycznej obróbki wiórowej (Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.). W roku 2015 powstały również Spółki Zetkama Nieruchomości, Siskin 5, Siskin 5 SKA. Celem ich działalności jest zarządzanie majątkiem grupy nie wykorzystywanym obecnie do prowadzenia podstawowej działalności.

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

Od 1 stycznia 2016 Zarząd Grupy, biorąc pod uwagę zmiany w Grupie Kapitałowej, przyjął następujący podział na segmenty operacyjne:

- Podzespoły dla motoryzacji i komponenty,
- Automatyka przemysłowa i Armatura,
- Elementy łączne,
- Działalność pozaprodukcyjna.

Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane przez MCS, Masterform oraz Kuźnię Polską. MCS jest producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywane z rur nierdzewnych. Zajmuje się również obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są przede wszystkim: branża motoryzacyjna, metalowa oraz pozostały przemysł. Elementy układów wydechowych będące

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

głównym produktem MCS wykonywane są z rur stalowych nierdzewnych. MCS wykonuje zarówno rury gięte stanowiące łącznik pomiędzy tłumikiem, a kolektorem wydechowym samochodu, a także wychodzącą z tłumika rurę wydechową. Zasadniczą część produkcji stanowią rury perforowane oraz perforowane i kształtowane na końcach stanowiące wewnętrzny wkład tłumika wydechowego. W zakresie rur wykonywane są następujące typy:

- rury gięte
- rury gięte perforowane,
- rury perforowane proste,
- rury perforowane z kształtowanymi końcówkami,
- rury gięte wielokrotnie kształtowane,
- rezonatory wydechowe.

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

Masterform produkuje komponenty które mają zastosowanie w najbardziej zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach w motoryzacji (samochodach ciężarowych i autobusach, komponentach do samochodów sportowych i luksusowych). Dzięki doświadczeniu i zaawansowanej technologii produkowane komponenty trafiają do czołowych globalnych odbiorców. Masterform specjalizuje się w seryjnej obróbce części maszyn i urządzeń z wykorzystaniem technologii CNC (Computerized Numerical Control – komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych). Termin ten oznacza obróbkę materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń, pozwalającą na precyzyjne wykonanie w sposób powtarzalny często bardzo złożonych kształtów. Masterform wykonuje produkty z takich materiałów jak stale, stale nierdzewne i żaroodporne, brąz, miedź, aluminium, tworzywa, odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, oraz mosiądzu. Wyroby wykonywane są wraz z obróbką powierzchni: galwaniczną, lakierniczą i cieplną.

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

Na asortyment Kuźni Polskiej składają się:

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

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

Automatyka przemysłowa i 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 są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie dla innych producentów armatury. Odlewy są wykonywane z żeliwa

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Obszar Automatyki przemysłowa obejmuje działalność prowadzoną przez spółkę Techmadex, która zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Spółka prowadzi działalność usługową oraz handlową. Wydzielony w strukturze organizacyjnej zespół doświadczonych inżynierów zajmuje się projektowaniem, montażem i uruchamianiem oprogramowania systemowego i wizualizacji, oraz instalacji elektrycznych oraz uruchomienia urządzeń, oraz dostawami elementów automatyki w tym sterowników, oprogramowania itp. Spółka zależna Techmadexu, GP Energia, dostarcza również rozwiązania z dziedziny automatyki przemysłowej w postaci kompletnych systemów sterowania, akwizycji, transmisji, wizualizacji danych SCADA dla potrzeb przemysłu gazowniczego oraz gospodarki wodno-ściekowej.

Techmadex oferuje ponadto takie usługi jak:

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

Elementy złączne

Elementy złączne są wytwarzane przez spółkę Śrubena Unia S.A. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta Śrubeny, jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym. Zakres wymiarowy oferowanych wyrobów rozciąga się od M5 do M52 przy maksymalnej długości 700 mm zaś zakres własności mechanicznych produkowanych wyrobów to klasa od 4.6 do 12.9 w przypadku śrub i od 5 do 12 w przypadku nakrętek. Duży udział stanowią wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi wykonywanymi w kooperacji. W tym zakresie spółka oferuje między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne. Odrębną linią produktową, stanowiącą ok. 40% produkcji Śrubeny Unii S.A., są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie Śrubena jest wiodącym producentem w Europie. Firma produkuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jak i wyroby niestandardowe według specyfikacji i wymagań klienta. Bardzo szeroki park maszynowy, bogate zaplecze konstrukcyjne, badawczo-pomiarowe oraz narzędziowe pozwalają na kompleksowość oferty, oraz dobry serwis, szczególnie w odniesieniu do produktów pozastandardowych. Spółka wykonuje także usługi w zakresie obróbki chemiczno-powierzchniowej drutu walcowanego.

Działalność pozaprodukcyjna

Segment działalności pozaprodukcyjnej zajmuje się obsługą majątku nieprodukcyjnego stanowiącego obecnie własność spółki Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o. której majątek stanowią nieruchomości. Składnikami majątku zarządzanymi w segmencie są nieruchomości położone w Sosnowcu, Katowicach, Kłodzku oraz w Ścinawce Średniej. Głównym zakresem działalności w segmencie jest sprzedaż nieruchomości oraz wynajem powierzchni produkcyjnych, magazynowych oraz biurowych.

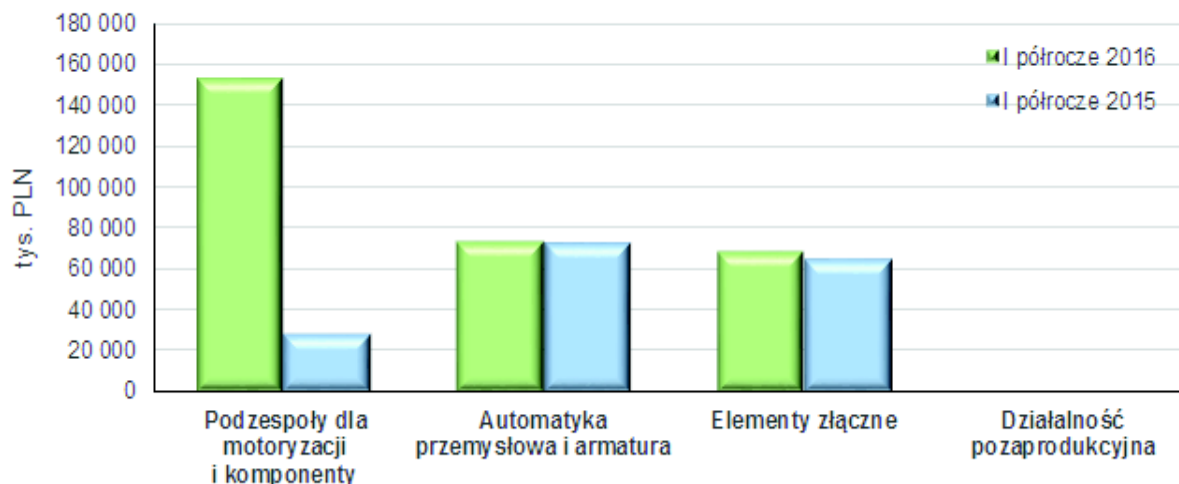
Tabela nr 4. Sprzedaż Grupy ZETKAMA w podziale na segmenty operacyjne

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2016 r.	2015 r.
Podzespoły dla motoryzacji i komponenty	tys. PLN	153 962	28 468
Automatyka przemysłowa i armatura	tys. PLN	74 404	72 981
Elementy złączne	tys. PLN	69 085	65 407
Działalność pozaprodukcyjna	tys. PLN	879	-
Sprzedaż ogółem	tys. PLN	298 330	166 856

Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2016 wzrosła o 79 % w stosunku do I półrocza 2015.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Sprzedaż wg grup produktów

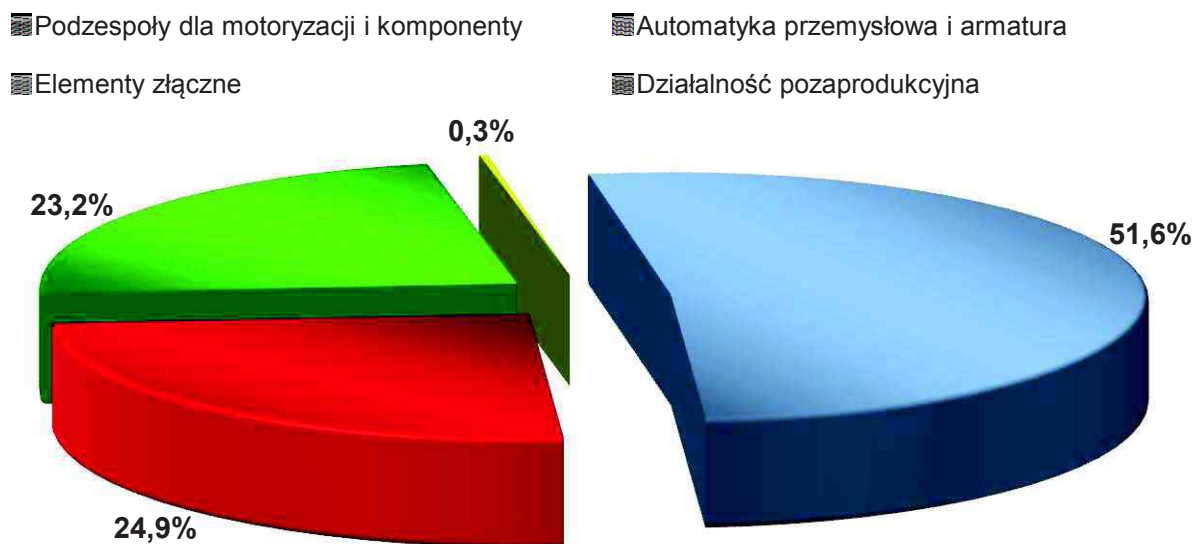


Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2016 roku wyniosła ogółem 298 330 tys. PLN.

Struktura sprzedaży:

- Podzespoły dla motoryzacji i komponenty 51,6%
- Automatyka przemysłowa i Armatura 24,9%
- Elementy złączne 23,2%,
- Działalność pozaprodukcyjna 0,3%

Struktura wg segmentów operacyjnych



Segmentem w Grupie Zetkama, który zanotował najwyższy poziom sprzedaży w I półroczu 2016 r. był segment Podzespołów dla motoryzacji i komponentów. Wartość sprzedaży w tym segmencie wyniosła 153 962 tys. PLN (co stanowi 51,6% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Zetkama). Znaczący przyrost w tym segmencie wynika z dołączenia do Grupy spółek Kuźnia Polska i Masterform a także ze wzrostu sprzedaży spółki MCS w pierwszym półroczu 2016.

Na drugim miejscu pod względem udziału w sprzedaży Grupy Zetkama znajduje się segment Automatyki przemysłowej. Sprzedaż tego segmentu wyniosła 74 404 tys. PLN Segment poprawił swoje wyniki w stosunku do poprzedniego roku (wzrost o 1,4 mln PLN, tj. 2%) w stosunku do I półrocza 2015. W segmencie Elementów złącznych wartość sprzedaży w I półroczu 2016 wyniosła 69 085 tys. PLN. Również w przypadku tego segmentu

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku nastąpił wzrost poziomu sprzedaży (o 3,7mln PLN, tj. 5,6%).

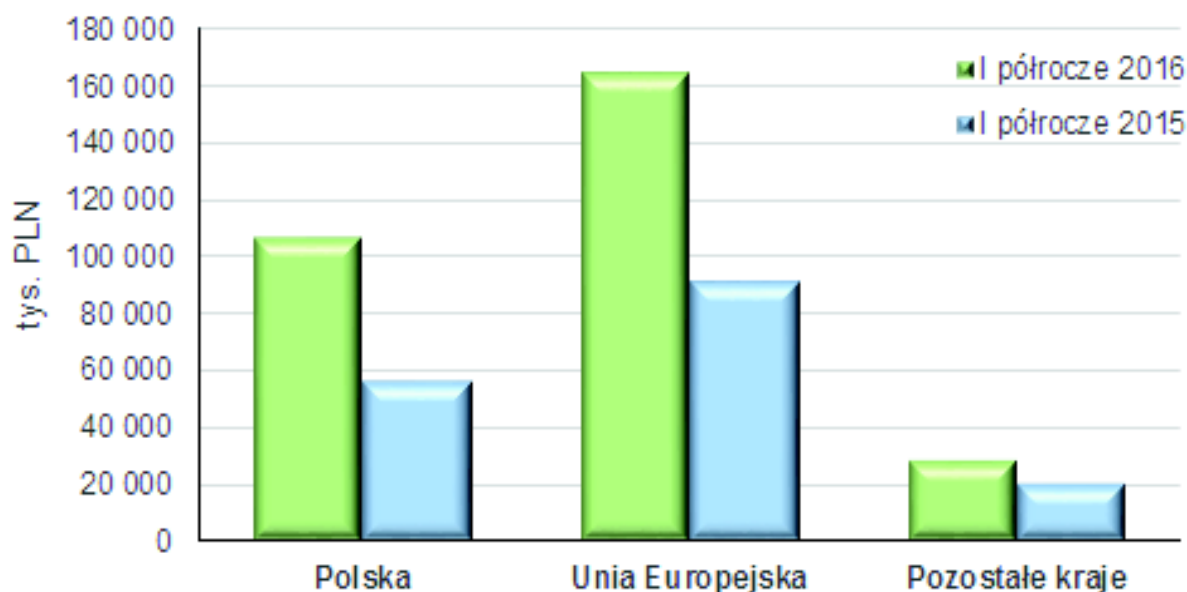
6.2. Rynki zbytu

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

Tabela 5. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	I półrocze 2016		I półrocze 2015		Zmiana 2016/2015
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
POLSKA	106 035	35,5 %	55 981	33,6 %	89,4 %
UNIA EUROPEJSKA	163 949	55,0 %	90 658	54,3 %	80,8 %
POZOSTAŁE KRAJE	28 346	9,5 %	20 217	12,1 %	40,2 %
SPRZEDAŻ RAZEM	298 330	100,0 %	166 856	100,0 %	78,8 %

Sprzedaż wg obszarów geograficznych



W związku z projektami akwizycyjnymi przeprowadzonym w 2015 w I półroczu 2016 znacząco wzrosła sprzedaż zarówno na rynku krajowym jak i na obszar Unii Europejskiej. W 2016 r. do największych odbiorców Grupy w Unii Europejskiej, wyłączając Polskę należały: Niemcy, Czechy, Włochy, Holandia i Finlandia. Wśród głównych kierunków eksportu w 2016 r., w gronie pozostałych krajów należy wymienić Rosję, Ukrainę, Białoruś, Indonezję i Szwajcarię.

6.3. Zaopatrzenie

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

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SYTUACJA FINANSOWA

7.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2016 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 79% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wartość sprzedaży w okresie styczeń do czerwiec 2016 wyniosła 298 330 tys. PLN. W tym czasie koszty własne sprzedaży wzrosły o 76% do poziomu 224 590 tys. PLN. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 73 740 tys. PLN i był o 34 216 tys. PLN wyższy niż w I półroczu 2015 r. (wzrost o 87%).

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2016 r. wyniósł 35 832 tys. PLN i był wyższy o 105% w porównaniu z I półroczem 2015 roku (17 515 tys. PLN). W I półroczu 2016 r. Grupa odnotowała również wzrost zysku netto o 121% (do poziomu 29 789 tys. PLN) w porównaniu do I półrocza 2015 r. (13 469 tys. PLN).

Wynik EBITDA Grupy za I półrocze 2016 wyniósł 47 311 tys. PLN i w porównaniu z kwotą 23 151 tys. PLN za I półrocze 2015 roku był o 104 % wyższy. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA została osiągnięta na poziomie 16%, a rentowność netto na poziomie 10%.

Tabela nr 6. Rachunek zysków i strat w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana	%
A. Przychody netto ze sprzedaży	298 330	166 856	131 474	79%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	272 226	143 416	128 810	90%
II. Przychody netto ze sprzedaży usług	8 732	5 323	3 409	64%
III. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 372	18 117	-745	-4%
B. Koszty własny sprzedaży	224 590	127 332	97 258	76%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	203 117	109 022	94 095	86%
II. Koszt sprzedanych usług	9 961	3 789	6 172	163%
III. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 512	14 521	-3 009	-21%
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	73 740	39 523	34 216	87%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>25%</i>	<i>24%</i>		
D. Koszty sprzedaży	14 562	9 630	4 932	51%
E. Koszty ogólnego zarządu	19 822	11 637	8 185	70%
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	39 356	18 256	21 100	116%
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 189	1 145	44	4%
H. Pozostałe koszty operacyjne	4 713	1 886	2 827	150%
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	35 832	17 515	18 316	105%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>12%</i>	<i>10%</i>		
J. Przychody finansowe	1 471	454	1 017	224%
K. Koszty finansowe	1 229	1 112	117	11%
L. Wynik brutto (I+J-K)	36 074	16 856	19 218	114%
<i>Marża zysku brutto</i>	<i>12%</i>	<i>10%</i>		
M. Podatek dochodowy	6 285	3 387	2 898	86%
N. Wynik netto (L-M)	29 789	13 469	16 320	121%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>		
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	30 052	14 195	15 857	112%
- akcjonariuszom niekontrolującym	(263)	(725)	462	-64%

W II półroczu 2015 r. Grupa zrealizowała szereg projektów akwizycyjnych i rozwojowych mających na celu wzrost skali działania, wzrost sprzedaży, marż operacyjnych i wyniku netto. Efektem tych projektów jest znaczący (79 %) wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2016 w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku.

Wyniki akwizycji nowych spółek w II półroczu 2015 wpłynęły na segment Podzespołów dla motoryzacji

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

i komponentów, który w I półroczu 2016 zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 440% w porównaniu do I półrocza 2015. Pozostałe kluczowe segmenty Grupy Zetkama również poprawiły swoje wyniki w stosunku do poprzedniego roku (Automatyk przemysłowa i armatura wzrost o 2%, Elementy złączne wzrost o 6%)

Grupa prowadziła również geograficzną dywersyfikację przychodów ze sprzedaży. Spółki Grupy aktywnie poszukiwały kontraktów poza Europą. W segmencie Podzespołów dla motoryzacji i komponentów w wyniku akwizycji nowych spółek rozszerzyła znacząco bazę swoich klientów. Współpraca spółek tego segmentu owocuje nowymi kontraktami (wspólne inicjatywy, wsparcie w obszarze ofertowania, pozytywne doświadczenia klientów w kontaktach ze spółkami Grupy Zetkama). W I półroczu 2016 r. Grupa konsekwentnie realizowała również strategię rozwoju w branży Automatyki przemysłowej i Armatury poprzez implementację nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych, wdrażanie nowych projektów z zakresu R&D, które umożliwiały rozszerzenie oferty o doskonalsze technologicznie produkty. Rozszerzeniu uległa także oferta towarowa w obszarze armatury, komplementarna w stosunku do produktów wytwarzanych w spółkach Grupy. W segmencie elementów złącznych Grupa rozszerzyła działalność na nowe rynki zbytu oraz wprowadziła nowe produkty. W I półroczu 2016 r. Grupa kontynuowała procesy optymalizacji doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości.

7.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Na dzień 30.06.2016 suma bilansowa Grupy wynosiła 615 957 tys. PLN i uległa znaczącemu podwyższeniu o kwotę 314 695 tys. PLN w stosunku do danych za I półrocza 2015.

Aktywa trwałe Grupy na 30.06.2016 r. wyniosły 370 437 tys. PLN, co oznacza wzrost o 123 % w porównaniu z 30.06.2015 r. Największymi pozycjami w aktywach trwałych Grupy były rzeczowe aktywa trwałe 284 543 tys. PLN, wartości niematerialne stanowiące kwotę 38 312 tys. PLN oraz „Wartości firmy” równa 34 616 tys. PLN. Przyrosty tych pozycji w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego są wynikiem konsolidacji nowo nabytych spółek. Na 30.06.2016 r. nastąpił również wzrost aktywów obrotowych Grupy do poziomu 245 520 tys. PLN z poziomu 135 123 tys. zł na dzień 30.06.2015. Na wzrost majątku obrotowego największy wpływ miał wzrost stanu zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w wyniku konsolidacji nowo nabytych Spółek.

Poziom aktywów na dzień 30.06.2016 w odniesieniu do 31.12.2015 wzrósł o 35 378 tys. PLN. W I półroczu 2016 Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 30 452 tys. PLN, wydatki z działalności inwestycyjnej wyniosły 13 655 tys. PLN (głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych), natomiast przepływ z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 1 090 tys. PLN. Zmiany te skutkowały wzrostem poziomu środków pieniężnych o 15 707 tys. PLN w stosunku do roku 2015. Obniżenie poziomu Wartości firmy o 3,5 mln PLN wynika z dokonania opisu z tytułu utraty wartości firmy (Techmadex). Szczegóły rozliczenia znajdują się w notcie 13 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016.

Wzrost kapitałów własnych Grupy w I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 jest wynikiem emisji akcji serii F. W przypadku zobowiązań wpływ na ich wzrost miała konsolidacja wartości Spółek nabytych w II półroczu 2015. W przypadku poziomu kredytów i pożyczek wzrost po I półroczu 2016 w porównaniu do roku 2015 jest wynikiem wzrostu zaangażowania grupy w cashpool.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Tabela nr 7. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. PLN)

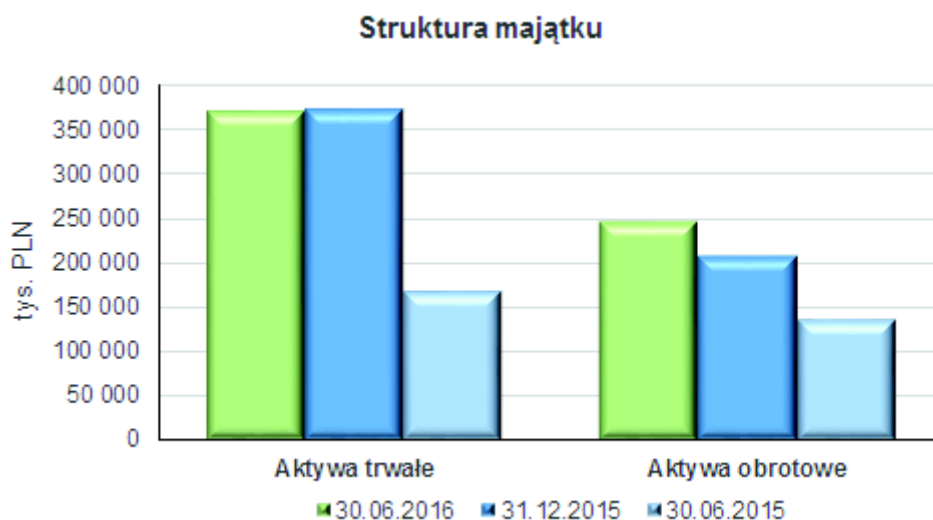
	30.06.2016	31.12.2015 * Przekształcone	30.06.2015
AKTYWA			
Wartość firmy	34 616	38 116	6 405
Wartości niematerialne	38 312	36 914	16 488
Rzeczowe aktywa trwałe	284 543	286 534	137 060
Nieruchomości inwestycyjne	8 907	9 264	5 849
Inwestycje w jednostkach zależnych			111
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki	169	197	216
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	878	105	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	28	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 998	1 693	
Aktywa trwałe razem	370 437	372 851	166 139
Zapasy	81 363	79 579	44 322
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	123 296	104 452	65 902
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	418	135	
Pożyczki	2 825	1 933	749
Pochodne instrumenty finansowe	3	13	146
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	491	116	249
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 088	3 171	4 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 036	18 329	18 880
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe razem	245 520	207 728	135 123
AKTYWA RAZEM	615 957	580 579	301 262
* Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych bilansowych na dzień 31.12.2015 zawiera nota 3 w Informacjach dodatkowych do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Zetkama			
	30.06.2016	31.12.2015 * Przekształcone	30.06.2015
PASYWA			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	1 335	1 335	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	164 211	164 211	31 843
Pozostałe kapitały	(661)	682	535
Zyski zatrzymane:	209 778	178 124	161 961
- zysk (strata) z lat ubiegłych	179 726	145 595	147 767
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 052	32 529	14 194
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	374 663	344 352	195 320
Udziały niedające kontroli	20 859	23 424	7 655
Kapitał własny razem	395 522	367 776	202 975
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	50 984	52 462	21 088
Leasing finansowy	8 272	6 929	364
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania	3 752	3 858	564
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 768	24 055	6 479
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 523	8 476	3 618
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 705	3 905	2 002
Zobowiązania długoterminowe razem	100 004	99 685	34 115
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	70 040	67 527	36 818
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 338	1 303	1 003
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	25 355	21 465	10 877
Leasing finansowy	3 479	2 759	399
Pochodne instrumenty finansowe	804	95	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14 076	14 215	3 886
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	917	449	3 014
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 422	5 305	5 174
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem	120 431	113 118	64 172
Zobowiązania razem	220 435	212 803	98 287
PASYWA RAZEM	615 957	580 579	301 262

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

* Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych bilansowych na dzień 31.12.2015 zawiera nota 3 w Informacjach dodatkowych do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Zetkama

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Struktura majątku w I półroczu 2016 zmieniła się w odniesieniu do I półrocza 2015. Udział aktywów trwałych w majątku spółki wzrósł o 5 punktów procentowych do poziomu 60% aktywów ogółem.



SYTUACJA KAPITAŁOWA

Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na 30.06.2016 wyniosła 395 522 tys. PLN i wzrosła o 192 547 tys. PLN w stosunku do 30.06.2015. Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2016 wyniosła 220 435 tys. PLN i była wyższa o 122 148 tys. zł. w porównaniu z 30.06.2015.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)



Analiza struktury kapitałów wskazuje na wzrost udziału zadłużenia (zobowiązań) w finansowaniu działalności Grupy z 33% (stan na 30.06.2015) do 36% (stan na dzień 30.06.2016).



(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

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

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2016	I półrocze 2015
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	492 528	237 090
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	125 089	70 951
3.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	12,1%	10,1%
4.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	10,0%	8,1%
5.	Rentowność brutto na sprzedaży; wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto	24,7%	23,7%
6.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	107,6%	122,2%
7.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	35,5%	32,6%
8.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	59,9%	55,1%
9.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	80,4%	78,7%
10.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	20,3%	23,6%
11.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,04	2,11
12.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,36	1,41
13.	Rotacja należności – dni; należność na dzień bilansowy * liczba dni / sprzedaż netto	63,5	62,5
14.	Rotacja zapasów – dni; zapasy na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	64,2	65,4
15.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	48,9	50,6

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na stabilną sytuację finansową Grupy.

Zmiany w poziomach kapitału stałego i kapitału pracującego są efektem konsolidacji wartości spółek nabytych w II półroczu 2015 roku. W I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 nastąpiła poprawa wskaźników marżowości (marża zysku brutto – wzrost do poziomu 12,1% oraz marża zysku netto – wzrost do poziomu 10,0%) oraz rentowności brutto na sprzedaży. Wpływ na tą zmianę mają dobre wyniki Spółek segmentu Podzespołów dla motoryzacji i komponentów oraz Elementów złącznych. Wskaźnik struktury majątkowej oraz płynności finansowej Grupy utrzymują się na bezpiecznym poziomie. Aktywa trwałe są w całości finansowane kapitałem własnym. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań utrzymały się na poziomie zbliżonym do I półrocza 2015.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

7.4. Kredyty i pożyczki

Tabela przedstawia zestawienie kredytów Grupy Zetkama

Kredyt	Waluta kredytu	Saldo 31.12.2015* (tys. PLN)	Wzrost (zmniejszenie)	Saldo 30.06.2016 (tys. PLN)
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	3 683	-598	3 085
Kredyt w rachunku kredytowym inwestycyjny	EUR	1 770	2 495	4 265
Kredyt w rachunku bieżącym (wieloproduktowy)	PLN/EUR	1 245	-355	890
Kredyt inwestycyjny na refinansowanie kredytów udzielonych przez inny bank	EUR	2 760	-104	2 656
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	17 763	-2 001	15 762
Pożyczka	PLN	148	-28	120
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN/EUR	5 488	-384	5 104
kredyt krótkoterminowy	PLN	101	-15	86
pożyczka krótkoterminowa	PLN	66	0	66
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	3 326	-640	2 686
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	1 507	-166	1 341
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	3 984	-483	3 501
Kredyt inwestycyjny	PLN	6 173	-196	5 977
Kredyt inwestycyjny	PLN	13 204	373	13 577
Kredyt obrotowy	EUR	3 120	-3 120	0
Kredyt inwestycyjny	EUR	9 589	-145	9 444
Kredyt w linii Cash Pool	PLN	0	7 779	7 779
*dane przekształcone		73 927		76 339

W dniu 23 czerwca 2016 roku, ZETKAMA S.A. (jako Lider cash pooling) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym (cash pooling). Umowa została zawarta w celu optymalizacji kosztów finansowania i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie. Na podstawie odrębnych porozumień do umowy przystąpiły solidarnie inne Spółki Grupy ZETKAMA, które dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling uzyskują dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez bank. Limit kredytu ustalono na 20 mln PLN. Umowa obowiązuje przez 2 lata. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Wszystkie kredyty zostały udzielone Spółkom Grupy na warunkach rynkowych.

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,
- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Zawarcie umowy wieloproduktowej

W dniu 12 lipca 2016 roku została zawarta umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A. W ramach umowy udostępniony zostanie spółkom z Grupy Kapitałowej ZETKAMA limit w wysokości 8 mln PLN do wykorzystania przez którąkolwiek ze spółek z Grupy ZETKAMA będących stroną umowy. Produkty dostępne w ramach umowy to gwarancje bankowe na okres do 2 lat oraz akredytywy na okres do 1 roku. Limit (możliwość zlecania wystawiania gwarancji i akredytów) będzie ważny przez okres 1 roku od zawarcia umowy. Zapisy umowy przewidują solidarną odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z umowy przez każdą ze spółek z Grupy Zetkama.

7.5. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem

właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.

Opis spraw sądowych powyżej 10 tys. zł:

Sprawy sądowe dotyczące Masterform Grupa Zetkama:

- Postępowanie z powództwa Masterform Grupa Zetkama przeciwko TMT SILESIA Sp. z o.o. – niezapłacone należności na kwotę 268 tys. zł

Sprawy sądowe dotyczące Armak:

- W związku z postępowaniem upadłościowym Nafta-Gaz-Serwis S.A. Armak zgłosił w postępowaniu wierzytelności na kwotę 13 tys. zł

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Sprawy sądowe dotyczące Śrubena Unia:

- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko Minero Krzysztof Duchnicki Bytom - niezapłacone należności - 532 tys. zł
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko EK-MET Bytom - niezapłacone należności – 432 tys. zł.
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko EK-MET Bytom - niezapłacone należności – 36 tys. zł.
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko GWAREK Miękinia - niezapłacone należności - 2.677 tys. zł
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko Mek-POL Miękinia - niezapłacone należności - 674 tys. zł

Sprawy sądowe dotyczące Techmadex:

- Sprawa z powództwa TECHMADEX SA p-ko EDA-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie przed Sądem Okręgowym w Łodzi, sygn. X GNC 488/15 o kwotę główną 179 tys. zł. plus odsetki. W dniu 15.06.2015 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający roszczenie, od którego wniesiono zarzuty. W dniu 26.01.2016 wydano wyrok X GC 897/15 zasądzający roszczenie w całości na rzecz TECHMADEX SA. Sprawa skierowana do egzekucji.
- Sprawa z powództwa TECHMADEX SA p-ko EDA-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie przed Sądem Okręgowym w Łodzi, sygn. X GNC 487/15 o kwotę główną 759 tys. zł plus odsetki. W dniu 15.06.2015 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądzający roszczenie od którego wniesiono zarzuty. W dniu 26.01.2016 wydano wyrok X GC 897/15 zasądzający roszczenie w całości na rzecz TECHMADEX SA. Sprawa skierowana do egzekucji.
- Sprawa z powództwa TECHMADEX SA p-ko EDA-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie oraz OGP GAZ-SYSTEM SA w Warszawie przed Sądem Okręgowym w Łodzi o kwotę główną 2.007 tys. zł – pozew wniesiono 22.10.2015 r. W dniu 19.11.2015 r. wydano w postępowaniu nakazowym nakaz zasądzający roszczenie. Nakaz prawomocny. Kwota główna została uregulowana przez Gaz-System S.A. w dniu 16.12.2015, pozostały do uregulowania odsetki.
- Sprawa z powództwa konsorcjum firm: TECHMADEX S.A., ATREM S.A. i GP Energia Sp. z o.o. p-ko Operatorowi Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. przed Sądem Okręgowym w Warszawie o zapłatę 12.140 tys. zł, z czego kwota zasądzona pozewem zostanie podzielona pomiędzy uczestników konsorcjum w proporcjach 40% dla TECHMADEX S.A., 40 % dla ATREM S.A. oraz 20 % dla Gp Energia Sp. z o.o. Pozew wniesiono w dniu 15.02.2016 r. Sprawę skierowano do mediacji
- Gazomontaż S.A. w upadłości w Ząbkach kwota sporna 14 tys. zł - pozew z powództwa GP Energia Sp. z o.o., spółki z Grupy Kapitałowej Techmadex, nakaz zapłaty nadany wyrokiem z 12.06.2014, GP Energia znajduje się na liście wierzycieli, do dnia dzisiejszego nie otrzymała zapłaty.
- Sprawa z powództwa Eastway Sp. z o.o. w Suwałkach p-ko BioGP Energia Sp. z o.o. w Białymstoku, spółki z Grupy Kapitałowej Techmadex, przed Sądem Okręgowym w Białymstoku, sygn. VII GC 96/15, o 1.341 tys. zł. – zapadł wyrok, wniesiono apelację.

7.6. Istotne pozycje pozabilansowe.

Spółki Grupy udzieliły gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad na łączną kwotę 5.487 tys. PLN.

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

- Zastawy rejestrowe na maszynach – łącznie 83.845 tys. PLN
- Hipoteki na nieruchomościach – łącznie 126.909 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach spółek zależnych – łącznie 30.55 tys. PLN
- Blokady środków na rachunku bankowym (dot. gwarancji) – 1.542 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na zapasach – łącznie 62.929 tys. PLN
- Weksle – 2.100 tys. PLN
- Cesje praw z polis ubezpieczenia
- Weksle in blanco
- Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunkach bankowych
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- Poręczenie spłaty kredytu – 17.778 tys. PLN
- Pozostałe poręczenia – 18.521 tys. PLN

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

7.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje (dane w tys. PLN)	Realizacja po I półroczu 2016 rok	Prognoza na rok 2016
Przychody ze sprzedaży	298 330	592 000
EBITDA	47 311	95 200
Zysk netto	29 789	58 700

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, EBITDA i wyniku netto prognoza na rok 2016 została wykonana w ok. 50%. Emitent podtrzymuje opublikowaną prognozę z dnia 21.03.2016 r. dla Grupy Kapitałowej Zetkama na rok 2016.

7.8. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Szczegółowy program inwestycyjny na lata 2016-2018 został zaprezentowany w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ZETKAMA za rok 2015 w rozdziale 5.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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

Rachunek przepływów gotówkowych Grupy z działalności inwestycyjnej za okres 01.01.-30.06.2016 zawiera kwotę 14,3 mln PLN wyrażającą wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

7.9. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Harmonogram realizacji w niektórych przypadkach projektów inwestycyjnych jest modyfikowany uwzględniając optymalny proces wdrożenia.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

8.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

- Wprowadzenie do oferty Grupy dodatkowych towarów, przeznaczonych głównie do sieci wodnych i kanalizacyjnych oraz do instalacji wewnętrznych.
- Zmiana kursu EUR/PLN wpływająca na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej. Aprecjacja 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.

8.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

8.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

W ramach reorganizacji struktury grupy w 20 kwietnia 2016 została zarejestrowana w spółka Zetkama Sp. z o.o. W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – Zetkama spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania.

Zetkama S.A. stała się Spółką holdingową, posiadającą w swym portfelu udziały lub akcje spółek zależnych, zarządzającą Grupą Kapitałową ZETKAMA jako całością i w związku z tym świadczącą na rzecz spółek zależnych usługi, których zakres będzie determinowany interesem poszczególnych spółek z Grupy oraz Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości.

Zetkama S.A. jako spółka dominująca skupi się na rozwijaniu polityki, strategii i celów Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości, a jednocześnie będzie w stanie efektywnie zapewniać niezbędne wsparcie dla poszczególnych spółek zależnych. Zetkama S.A. podejmie działania służące stałemu wzrostowi Grupy oraz poszczególnych Spółek. Działalność zarządcza prowadzona przez Holding obejmie w szczególności:

1. Określenie kierunków rozwoju strategicznego w oparciu o cele wyznaczone przez Właścicieli. Definiowanie strategii, wizji, misji i celów dla całej Grupy oraz poszczególnych segmentów i spółek.
2. Zarządzanie strategiczne w obszarze finansów:
 - relacje inwestorskie
 - konsolidacja sprawozdań finansowych
 - controlling
 - audyt wewnętrzny
 - polityka bankowa (np. cash pooling)
 - zarządzanie ryzykiem walutowym
 - ubezpieczenia (majątkowe i osobowe)
 - IT
3. Obsługę prawną Grupy
4. Realizację strategii i głównych projektów w zakresie HR
5. Realizację zakupów strategicznych i doboru dostawców materiałów, towarów i usług

Zasadniczymi źródłami finansowania spółki matki jest wynagrodzenie za usługi świadczone na rzecz spółek córek oraz dywidenda

Zmiana przedmiotu działalności, nazwy i siedziby Spółki

W dniu 25 sierpnia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwały dotyczące zmiany statutu ZETKAMA S.A., zmiany nazwy Spółki oraz zmiany siedziby spółki. Powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS na dzień publikacji sprawozdania.

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

Na dzień 30.06.2016 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 6.676.854 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

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

Tabela nr 13. Dane na dzień 30.06.2016

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	595 496	8,92%	595 496	8,92%
Maciej Jurczyk	651 626	9,76%	651 626	9,76%
Tomasz Jurczyk	718 808	10,76%	718 808	10,76%
Jakub Jurczyk	398 277	5,96%	398 277	5,97%
Zygmunt Mrozek	391 000	5,86%	391 000	5,86%
AVALLON MBO S.A.	694 620	10,40%	694 620	10,40%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Nationale Nederlanden OFE	424 432	6,36%	424 432	6,36%
---------------------------	---------	-------	---------	-------

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.

Nie wystąpiły.

Informacje dotyczące 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.zetkamagroup.pl/relacje/lad.html>.

Spółka przyjęła do stosowania indywidualny standard raportowania. Dokument ten przyjęty w formie wewnętrznego zarządzenia jest odpowiedzią na zmiany stanu prawnego, w szczególności w zakresie obowiązków informacyjnych spółek notowanych oraz tzw. Rozporządzenia MAR. Celem tego dokumentu jest ustalenie wytycznych i zasad transparentnej komunikacji spółki z inwestorami poprzez określenie okoliczności, w których Spółka dokonają ujawnienia informacji w formie raportu bieżącego.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2016 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2015 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	139 201	139 201	0
Tomasz Jurczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	718 808	718 808	0
Jan Jurczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej	595 496	595 496	0
Zygmunt Mrozek	Członek Rady Nadzorczej	391 000	391 000	0

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek Zarządu

**OŚWIADCZENIA ZARZĄDU
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian kapitału własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 łączących 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 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 2016 roku