

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 19 MARCA 2014

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
Informacje ogólne	12
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	13
Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	28
2. Segmenty operacyjne	29
2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych	31
3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	34
4. Wartość firmy	35
5. Wartości niematerialne	37
6. Rzeczowe aktywa trwałe	39
7. Aktywa w leasingu	41
8. Nieruchomości inwestycyjne	43
9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	44
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczone	54
11. Zapasy	59
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	60
15. Kapitał własny	60
16. Świadczenia pracownicze	63
17. Pozostałe rezerwy	65
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	66
19. Rozliczenia międzyokresowe	66
20. Umowy o usługę budowlaną	67
21. Przychody i koszty operacyjne	67
22. Przychody i koszty finansowe	69
23. Podatek dochodowy	71
24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	71
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	72
26. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	74
27. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	75
28. Zarządzanie kapitałem	79
29. Zdarzenia po dniu bilansowym	80
30. Pozostałe informacje	80
31. Zatwierdzenie do publikacji	84

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Noty	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	4	6.405	
Wartości niematerialne	5	14.529	12.247
Rzeczowe aktywa trwałe	6	127.949	112.900
Nieruchomości inwestycyjne	8	5.849	6.204
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	-	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3	579	701
Należności i pożyczki	9	139	1.654
Pochodne instrumenty finansowe	9	-	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	37	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10		
Aktywa trwałe		155.492	133.725

Aktywa obrotowe			
Zapasy	11	42.960	38.426
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	20		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	61.000	43.119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		85	677
Pożyczki	9	163	17
Pochodne instrumenty finansowe	9	154	361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	-	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	5.360	867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	32.635	20.341
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14		
Aktywa obrotowe		142.357	103.808
Aktywa razem		297.849	237.533

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	Noty	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	15	981	981
Akcje własne (-)	15		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	15	(14)	1.858
Zyski zatrzymane:		147.863	117.643
- zysk (strata) z lat ubiegłych		118.239	92.215
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		29.624	25.428
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		180.673	152.325
Udziały niedające kontroli	15	8.420	1.992
Kapitał własny		189.093	154.317

Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	27.560	11.600
Leasing finansowy	7	454	445
Pochodne instrumenty finansowe	9		
Pozostałe zobowiązania	18	559	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	6.228	7.626
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	3.808	2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19		
Zobowiązania długoterminowe		38.609	22.029

Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	42.803	28.496
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1.427	1.749
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9	10.696	17.765
Leasing finansowy	7	378	626
Pochodne instrumenty finansowe	9	10	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	6.107	6.301
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	17	2.573	2.931
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	6.153	3.319
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	14		
Zobowiązania krótkoterminowe		70.147	61.187
Zobowiązania razem		108.756	83.216
Pasywa razem		297.849	237.533

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	1	306.335	291.871
Przychody ze sprzedaży produktów		274.837	262.340
Przychody ze sprzedaży usług		4.441	4.500
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		27.057	25.031
Koszt własny sprzedaży		231.076	223.284
Koszt sprzedanych produktów		209.959	205.210
Koszt sprzedanych usług		1.894	2.790
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		19.223	15.284
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		75.259	68.587
Koszty sprzedaży		19.766	14.941
Koszty ogólnego zarządu		19.836	19.364
Pozostałe przychody operacyjne	21	1.038	1.329
Pozostałe koszty operacyjne	21	2.426	5.927
Zyski z tytułu okazynego nabycia		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		34.269	29.684
Przychody finansowe	22	2.727	1.235
Koszty finansowe	22	1.079	1.406
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	3	-	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		35.917	29.519
Podatek dochodowy	23	6.060	3.941
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		29.857	25.578
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	14		
Zysk (strata) netto		29.857	25.578
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		29.624	25.428
- akcjonariuszom niekontrolującym		233	150

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

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>z działalności kontynuowanej</i>	24		
- podstawowy		6,04	5,19
- rozwodniony			
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	24		
- podstawowy		6,04	5,19
- rozwodniony			

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto		29.857	25.578
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników		(1.653)	(474)
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	6		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	9		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach Całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	9	(1.950)	(336)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach Całkowitych		(1.085)	(336)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		(865)	
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji Zabezpieczanych			
Inne całkowite dochody			(234)
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	10	297	96
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(518)	
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(639)	
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	10	121	
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		(2.171)	(474)
Całkowite dochody		27.686	25.104
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		27.453	24.954
- akcjonariuszom niekontrolującym		233	150

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku		981	-	31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-		-
Korekta błędu podstawowego							-		-
Saldo po zmianach		981	-	31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku									
Emisja akcji							-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)							-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	15					944	944	6.195	7.139
Dywidendy							-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							-		-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	944	944	6.195	7.139
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku						29.624	29.624	233	29.857
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	15				(1.872)	(299)	(2.171)		(2.171)
Razem całkowite dochody		-	-	-	(1.872)	29.276	27.404	233	27.686
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)					-	(49)	(49)		(49)-
Saldo na dzień 31.12.2014 roku		981	-	31.843	(14)	147.863	180.673	8.420	189.093

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2013 roku		981	-	31.843	2.242	92.626	127.692	1.842	129.534
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-	-		-
Korekta błędu podstawowego						-	-		-
Saldo po zmianach		981	-	31.843	2.242	92.626	127.692	1.842	129.534
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku									
Emisja akcji							-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)							-		-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	15						-		-
Dywidendy							-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							-		-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku						25.428	25.428	150	25.578
Korekty błędów podstawowych Spółek zależnych							-		-
Inne						(304)	(304)		(304)
Inne całkowite dochody:							-		-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	15				(459)	(111)	(570)		(570)
Zyski i straty aktuarialne									
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	15				75	21	96		96
Razem całkowite dochody		-	-	-	(384)	25.034	24.650	150	24.800
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						(17)	(17)		(17)
Saldo na dzień 31.12.2013 roku		981	-	31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	SSF	SSF
		od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		35.917	29.519
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		9.258	8.637
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne		723	315
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		355	
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat		-	
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		(1.136)	(226)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		(122)	
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(194)	404
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			(67)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(140)	(24)
Koszty odsetek		811	1.038
Przychody z odsetek i dywidend		(124)	
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			(6)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			(188)
Inne korekty		(18)	
Korekty razem		9.413	9.883
Zmiana stanu zapasów		(3.845)	(2.303)
Zmiana stanu należności		(449)	(1.021)
Zmiana stanu zobowiązań		(2.294)	960
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		1.629	91
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny		-	-
Zmiany w kapitale obrotowym		(371)	(413)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		1.088	226
Wydatki na spłatę kredytów		-	
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		(770)	(828)
Zapłacony podatek dochodowy		(6.208)	(6.934)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		39.069	31.453
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(5.714)	(2.424)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	36
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(12.715)	(12.534)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		441	69
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	(5.988)	
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2	-	
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		-	
Pożyczki udzielone		-	(1.665)
Inne wydatki inwestycyjne		-	
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		47	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	297

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Otrzymane odsetki	22	125	(55)
Otrzymane dywidendy	22	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(23.804)	(16.276)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-	
Nabycie akcji własnych		-	
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	
Inne wydatki inwestycyjne			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		28.208	2.724
Splaty kredytów i pożyczek		(30.468)	(16.415)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(711)	(829)
Odsetki zapłacone	22	-	-
Dywidendy wypłacone	24	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(2.971)	(14.520)
		12.294	657
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20.341	19.684
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		(24)	(91)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		32.635	20.341

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

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

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 1990r. na podstawie aktu notarialnego Rep. A. 1453/90. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocław Fabryczna - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 000084847. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 890501767. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 19 marca 2015 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 19 marca 2015 roku wchodził:

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

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- produkcja armatury i odlewów,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- produkcja elementów złącznych,
- produkcja podzespołów dla motoryzacji.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:	
		31.12.2014	31.12.2013
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	98,72%	94,17%
Zetkama R&D Sp. z o. o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100%	100%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	34,02%	-

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

W nocie 2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych znajduje się uzasadnienie traktowania jednostek, w których udział Spółki dominującej jest poniżej 50% jako jednostek zależnych.

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2014 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 19 marca 2015r. (patrz nota 32).

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Status zatwierdzenia Standardów w UE

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2014:

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 23.03.2015 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, za wyjątkiem zmian do MSSF 15, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy. Grupa obecnie jest w trakcie analizowania wpływu zmian MSSF 15 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowany rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Grupa prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

Segmenty operacyjne

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

Zastosowanie MSSF 8 nie wpłynęło na konieczność wyodrębnienia innych segmentów niż te zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

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

- utrata wartości aktywów – przy ustalaniu wyniku segmentu nie uwzględnia się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, w tym również wartości firmy.

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

Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały niedające kontroli,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmują się podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i obejmują tę część aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Nadwyżka strat przypadających na akcjonariuszy mniejszościowych ponad wartość udziału niekontrolującego, obciąża akcjonariuszy mniejszościowych (posiadaczy udziałów niedających kontroli).

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

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

Jeżeli podmiot dominujący posiada już kontrolę nabycie udziałów od udziałowców niekontrolujących nie skutkuje powstaniem wartości firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od udziałowców niekontrolujących ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą nabycia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, wraz z zobowiązaniami warunkowymi, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przed przejęciem.

Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- udziały niedające kontroli wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 3, opisanymi powyżej w punkcie dotyczącym połączenia jednostek gospodarczych. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniu konsolidacyjnemu do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (zł), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w rachunku zysków i strat, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartość firmy powstała z przejęcia kontroli nad jednostką zagraniczną traktowana jest jak aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej i podlega przeliczeniu po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rachunek zysków i strat jednostki zagranicznej jest przeliczany po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w rachunku zysków i strat stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia zakumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do rachunku zysków i strat i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Powyższe zasady Grupa stosuje prospektywnie począwszy od 1 stycznia 2009 roku (patrz punkt b dotyczący zmian standardów lub interpretacji).

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest jako nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Patenty i licencje	5 lat
Oprogramowanie komputerowe	5-10 lat
Pozostałe wartości niematerialne	5 lat

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie występują

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W spółkach Grupy prowadzone są prace rozwojowe związane z wdrażaniem nowych produktów.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz jego użytkowanie bądź sprzedaż,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy,
- dostępne są Grupie środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści, który przeciętnie wynosi 5 lat.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Budynki i budowle	20-40 lat
Maszyny i urządzenia	5-25 lat
Środki transportu	3-20 lat
Pozostałe środki trwałe	3-20 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Do wyceny gruntów stosowany jest model wartości przeszacowanej. Wartość gruntów nie podlega amortyzacji, ze względu na nieokreślony okres użytkowania. Wartość godziwa gruntów ustalana jest na podstawie bieżących informacji rynkowych przez niezależnego rzeczoznawcę raz na dwa lata, o ile warunki rynkowe nie ulegają znaczącym zmianom. W przeciwnym wypadku wycena do wartości godziwej przeprowadzana jest co najmniej raz w roku.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w bilansie w odrębnej pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”, za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Grupa ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w bilansie w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Grupa ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w bilansie wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana przez Spółkę wyłącznie, jeżeli spełnione zostały następujące wymagania:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Grupa stosuje określone zasady rachunkowości dla instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń wymaga spełnienia przez Grupę warunków określonych w MSR 39 dotyczących udokumentowania polityki zabezpieczeń, prawdopodobieństwa wystąpienia transakcji zabezpieczanej oraz efektywności zabezpieczenia. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa korzystała z prostych instrumentów pochodnych – terminowych transakcji forward oraz kredytów w walucie obcej jako narzędzi zabezpieczających przepływy pieniężne. Kontrakty te zostały zawarte przez Grupę w celu zarządzania ryzykiem walutowym w związku z prawnie wiążącymi transakcjami sprzedaży oraz zakupu realizowanymi w walutach obcych.

Wszystkie pochodne instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej. W części w jakiej dany instrument zabezpieczający stanowi efektywne zabezpieczenie, zmiana wartości godziwej instrumentu ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i kumulowana w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne. Nieefektywną część zabezpieczenia ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

W momencie gdy pozycja zabezpieczana wpływa na rachunek zysków i strat, skumulowane zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat. Reklasyfikacja prezentowana jest w „Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycji „Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych - kwota przeniesiona do wyniku finansowego”.

Jeżeli transakcja zabezpieczana skutkuje ujęciem niefinansowych aktywów lub zobowiązań, zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego i uwzględniane w wycenie wartości początkowej (cenie nabycia) pozycji zabezpieczanej. Reklasyfikacja prezentowana jest w „Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycji „Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych - kwota ujęta w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych”.

Jeżeli zaistniało prawdopodobieństwo, że planowana przyszła transakcja zabezpieczana nie zostanie zawarta, zyski i straty z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne niezwłocznie przenoszone są do rachunku zysków i strat.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Rozchód wyrobów gotowych ujmowany jest z zastosowaniem metody średniej ważonej rzeczywistego kosztu wytworzenia. Rozchód materiałów i towarów ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub konsolidowane spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji innych całkowitych dochodów obejmujących:
 - o przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej (patrz podpunkt dotyczący rzeczowych aktywów trwałych),
 - o wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
 - o wycenę instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (patrz podpunkt dotyczący rachunkowości zabezpieczeń),
 - o różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych),
 - o udział w dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności (patrz podpunkt dotyczący inwestycji w jednostkach stowarzyszonych).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

Płatności w formie akcji

W Grupie nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez niezależnego aktuarium. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych dotyczące świadczeń po okresie zatrudnienia, czyli dotyczące odpraw emerytalnych są rozpoznawane w innych dochodach całkowitych - zgodnie z postanowieniami MSR 19 § 57 (d)(i), a dotyczące nagród jubileuszowych są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- udzielone gwarancje obsługi posprzedażowej produktów i wykonanych usług,
- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- straty z umów budowlanych ujmowane zgodnie z MSR 11,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych w ramach alokacji kosztu połączenia zgodnie z MSSF 3 (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych).

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notce nr 27.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim czynsze najmu. RMK czynne prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w pozycji innych należności.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy.
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2014 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwota rezerw na świadczenia pracownicze wynika z oszacowania dokonanego przez niezależnego aktuarium. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń oraz wskaźniki demograficzne.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe

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

Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto roku 2013
	(+)	(-)	
Prezentacja PWUG – Wartości niematerialne i prawne	1.302		-
Prezentacja PWUG – Środki trwałe		1.302	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- armatura,
- odlewy,
- elementy złączne,
- podzespoły dla motoryzacji
- podzespoły dla przemysłu maszynowego.

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

	Armatura	Odlewy	Elementy złączne	Podzespoły dla motoryzacji	Podzespoły dla przemysłu maszynowego	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	114.754	10.267	113.535	40.341	27.438	306.335
Przychody ze sprzedaży między segmentami	7.870	2.176	631	81		10.758
Przychody ogółem	122.624	12.443	114.166	40.422	27.438	317.093
Wynik operacyjny segmentu	37.660	2.260	24.150	6.006	5.183	75.259
<i>Pozostałe informacje:</i>						
Amortyzacja	2.601	1.514	1.760	2.138	1.769	9.782
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych						
Aktywa segmentu operacyjnego	102.079	18.776	68.572	45.919	30.418	265.763
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	3.711	1.573	2.213	3.938	1.366	12.801
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	104.178	8.812	107.618	42.140	29.123	291.871
Przychody ze sprzedaży między segmentami	4.985	3.052	539	84		8.660
Przychody ogółem	109.163	11.864	108.157	42.224	29.123	300.531
Wynik operacyjny segmentu	31.006	2.297	22.273	7.873	5.138	68.587
<i>Pozostałe informacje:</i>						
Amortyzacja	2.501	1.149	2.102	1.764	1.436	8.952
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych						-
Aktywa segmentu operacyjnego	93.567	21.523	63.248	36.583	27.188	242.109
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	3.627	1.759	2.103	4.615	1.520	15.003

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

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody w przekroju obszarów geograficznych		
Polska	93.122	100.080
Unia Europejska	163.859	152.083
Pozostałe kraje	49.354	39.708
Ogółem	306.335	291.871

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	317.093	300.531
Przychody nie przypisane do segmentów		
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(10.758)	(8.660)
Przychody ze sprzedaży	306.335	291.871
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	75.259	68.587
*Korekty:		
Koszty sprzedaży	(19.766)	(14.941)
Koszty ogólnego zarządu	(19.836)	(19.364)
PPO	1.038	1.329
PKO	(2.426)	(5.927)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	-	-
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	-	-
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34.269	29.684
Przychody finansowe	2.727	1.235
Koszty finansowe (-)	(1.079)	(1.406)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	35.917	29.519
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	265.763	242.109
Aktywa nie alokowane do segmentów	32.086	-
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami		-
Aktywa razem	297.849	242.109

Aktywa nie alokowane do segmentów wyniosły 32.086 tys. PLN w roku 2014, w roku 2013 aktywa były alokowane do segmentów w całości. Aktywa nie alokowane do segmentów związane są z rozwojem nowych obszarów działalności Grupy Zetkama związanych z nabyciem spółki Techmadex.

Nie wystąpiły pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie przypisane do segmentów operacyjnych.

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Produkty		
Armatura	96.436	85.804
Odlewy	12.443	11.864
Elementy złączne	110.831	105.504
Podzespoły dla motoryzacji	36.144	38.705
Podzespoły dla przemysłu maszynowego	28.375	29.123
Przychody ze sprzedaży produktów	273.471	262.340
Usługi		
Armatura	2.827	2.173
Odlewy	-	-
Elementy złączne	407	468
Podzespoły dla motoryzacji	2.424	1.859
Podzespoły dla przemysłu maszynowego	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	5.658	4.500
Towary i materiały		
Armatura	23.361	21.695
Odlewy	-	-
Elementy złączne	2.031	2.185
Podzespoły dla motoryzacji	1.814	1.151
Podzespoły dla przemysłu maszynowego	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27.206	25.031
Przychody ze sprzedaży	306.335	291.871

2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 13 października 2014 roku, pomiędzy ZETKAMĄ a TECHMADEX S.A. z siedzibą w Warszawie oraz kluczowymi akcjonariuszami tej spółki, tj. Lucjanem Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukier (rb nr 21/2014 i 24/2014) w dniu 15 grudnia 2014 roku Zetkama S.A. przejęła kontrolę kapitałową nad TECHMADEX S.A. Uzyskanie przez ZETKAMA S.A. kontroli kapitałowej nad TECHMADEX S.A. nastąpiło w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej w drodze przeprowadzenia transakcji sprzedaży akcji TECHMADEX S.A. przez kluczowych akcjonariuszy tej spółki, tj. Lucjana Gałęckiego, Dariusza Gila, Jerzego Kameckiego i Henryka Cukier na rzecz Emitenta. W wyniku powyższych transakcji Emitent nabył łącznie 350.000 akcji w kapitale zakładowym ZETKAMA S.A., który to pakiet akcji wraz z pakietem akcji posiadanym dotychczas przez Emitenta w kapitale zakładowym TECHMADEX S.A., stanowi 51,02% kapitału zakładowego TECHMADEX S.A.

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

GP Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, ul. Pułaskiego 26C/2 – 90% spółka zależna,
 BioGP Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, ul. Pułaskiego 26C/2 – 66,67% spółka zależna,
 EDA-SERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 87 – 25% spółka stowarzyszona,
 Predictive Service Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 91 – 25% spółka stowarzyszona.

W związku z nabyciem kontroli nad Spółką Techmadex S.A. Zetkama S.A. nabyła również kontrolę nad jednostkami zależnymi GP Energia Sp. z o.o. oraz BioGP. Cena nabycia zapłacona za akcję Techmadex została alokowana do Spółek GP Energia oraz Bio GP w wartości odpowiadającej udziałowi w wartości godziwej ich aktywów netto.

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

W ramach działalności usługowej oferuje przede wszystkim:

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Działalność podstawowa		Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów	Przekazana zapłata
Okres zakończony 31 grudnia 2014				(%) PLN'000
Techmadex S.A.	automatyka przemysłowa-usługi i handel	17/12/2014	51,02%	14 047
GP Energia Sp. z o.o.	automatyka przemysłowa-usługi i handel	17/12/2014	45,92%	68
BioGP Sp. z o.o.	spółka celowa, aktualnie nie prowadzi działalności	17/12/2014	34,02%	370
				<u>14 485</u>

2.1 Przekazane zapłaty

	Techmadex
	PLN'000
Środki pieniężne	13.960
Oszacowane płatności warunkowe (i)	525
Razem	<u>14.485</u>

(i)

Konsekwencją realizacji umowy inwestycyjnej pomiędzy ZETKAMA S.A. a TECHMADEX S.A. jest powstanie zobowiązania (wynagrodzenie warunkowe) w postaci dopłaty do łącznej ceny za pakiet akcji. Wypłata wynagrodzenia warunkowego jest uzależniona od skonsolidowanych wyników grupy Techmadex w latach 2015-2017. W przypadku osiągnięcia wyników wskazanych w umowie inwestycyjnej nastąpi wypłata wynagrodzenia w pełnej wysokości 1.050 tys, natomiast w przypadku ich nie spełnienia płatność dodatkowa nie wystąpi. Prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty a tym samym spełnienia warunków, ZETKAMA ustaliła na 50%. Wobec powyższego wartość płatności warunkowej wynosi 525 tys. zł

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Inne koszty połączenia w wartości 51 tys. PLN zostały ujęte w kosztach bieżącego roku w pozycji „usługi obce” rachunku zysków i strat.

2.2 Analiza ujętych aktywów i zobowiązań na dzień połączenia

	Techmadex S.A.	GP Energia	BioGP	Razem
	Wartość godziwa w chwili przejęcia PLN'000	Wartość godziwa w chwili przejęcia PLN'000	Wartość godziwa w chwili przejęcia PLN'000	Wartość godziwa ogółem w chwili przejęcia PLN'000
Aktywa obrotowe:				
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	8 593	3	273	8 869
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 985	2 874	24	17 883
Zapasy	476	210	4	690
Pożyczki	163			163
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 439	1 043		4 482
Aktywa trwałe:				
Rzeczowe aktywa trwałe	4 217	367	3 199	7 782
Wartości niematerialne			2	2
Należności i pożyczki	128	10		139
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 074	227	201	1 502
Zobowiązania bieżące:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(8 026)	(3 141)	(1 320)	(12 487)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(429)	(618)	(1 116)	(2 162)
Leasing finansowy	(70)	(79)		(149)
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		(62)		(62)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(1 366)	(583)	(179)	(2 128)
Zobowiązania długoterminowe:				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(7 000)			(7 000)
Leasing finansowy	(69)	(97)		(166)
Pozostałe zobowiązania	(34)			(34)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(898)	(7)		(905)
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	(203)			(203)
	14 979	149	1 087	16 214

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego dokonano prowizorycznego rozliczenia nabycia Spółek Techmadex, GP Energia i BioGP w obszarze wartości niematerialnych ze względu na niezakończony proces oceny rynkowości warunków kontraktów, których stroną są nabyte jednostki oraz koniecznością rozpoznania z aktywów lub zobowiązań z tego tytułu

W ramach połączeń jednostek, przejęte należności (na które składają się głównie należności z tytułu dostaw i usług) o wartości godziwej w wysokości 14.985 tys. PLN dla spółki Techmadex S.A., 2.874 tys. PLN dla spółki GP Energia Sp. z o.o. oraz 24 tys. PLN dla Spółki BioGP Sp. z o.o. miały wartości brutto odpowiednio w wysokości 15.030 tys PLN, 2.875 tys. PLN oraz 24 tys. PLN. Na dzień anbycia kontroli oszacowane przepływy pieniężne,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

których nie przewiduje się otrzymania wynoszą 45 tys PLN dla spółki Techmadex, 1 tys. PLN dla spółki GP Energia oraz 0 PLN dla spółki BioGP Sp. z o.o

2.3. Udziały mniejszości

Udziały mniejszości w spółce Techmadex (48,98%), GP Energia (54,08%) oraz BioGP (65,98%) zostały ustalone na dzień objęcia kontroli według udziału w wartości godziwej aktywów netto w wysokości 8.134 tys. PLN.

Procent udziałów mniejszości w Spółkach został ustalony przy uwzględnieniu akcji objętych przez pracowników Techmadex S.A. w ramach programu motywacyjnego zakończonego 13 października 2014 roku, pomimo tego iż akcje zostały zarejestrowane 2 lutego 2015 roku

2.4 Wartość firmy powstała z przejęć

	Techmadex	Energia Gp	BioGp	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przekazana zapłata	13 522	68	370	13 960
Płatność warunkowa	525			525
Plus: udziały niedające kontroli (nierozliczone opcje na akcje udzielone przez spółkę)	7 337	80	717	8 134
Minus: wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów netto	(14 979)	(149)	(1 087)	(16 214)
Wartość firmy powstała z przejęć	6 405	-	-	6 405

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

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

2.5 Wpływy pieniężne netto z przejęcia

	Okres zakończony 31/12/2014
Zapłata w środkach pieniężnych ogółem	13 960
Minus: przejęte salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 868)
	5 092

2.6 Wpływ przejęcia na wyniki Grupy

W zysku za rok obrotowy Grupy nie uwzględniono zysków ani strat wygenerowanych w roku 2014 przez nabyte jednostki, w związku z przyjęciem dla celów rozliczenia nabycia uproszczonego założenia, że nabycie kontroli miało miejsce w dniu 31 grudnia 2014 roku.

Gdyby nabycie tych podmiotów gospodarczych miało miejsce 1 stycznia 2014 r., przychody Grupy z tytułu działalności kontynuowanej wyniosłyby 332.773 tys. PLN, a zysk za rok obrotowy z tytułu działalności kontynuowanej wyniosłby 24.387 tys. PLN. Zarząd Grupy uznaje te prowizoryczne wartości za reprezentatywne i przybliżone mierniki wyników połączonych jednostek w skali roku oraz za punkt odniesienia do porównań w przyszłych okresach.

3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, które zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę wyceniane są metodą praw własności (patrz punkt c „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”).

	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2014		31.12.2013	
			Wartość bilansowa	Wartość rynkowa	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa
Varimex Valves sp. z o.o.	ul. Porannej Bryzy 33 03-284 Warszawa	36,8%	579	579	701	701
Bilansowa wartość inwestycji			579		701	

Podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
na dzień 31.12.2014 roku					
Varimex Valves sp. z o.o.	1.633	60	1.573	(24)	2.193
Razem	1.633	60	1.573	(24)	2.193
na dzień 31.12.2013 roku					
Varimex Valves sp. z o.o.	3.254	1.430	1.825	17	9.242
Razem	3.254	1.430	1.825	17	9.242

W 2014 roku Grupa nie uzyskała dywidendy od Varimex-Valves sp. z o.o.

Po nabyciu kontroli nad Techmadex S.A. Grupa posiada również udziały w następujących spółkach: EDA-SERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 87 – 13% (Techmadex posiada 25%- spółka stowarzyszona, Predictive Service Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 91 – 13% (Techmadex posiada 25% spółka stowarzyszona). Przy rozliczeniu nabycia wartość godziwa tych udziałów została wyceniona na 0.

Zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych zaprezentowano w nocie nr 27.

4. Wartość firmy

	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000
Według kosztu	6 405	-
Skumulowana utrata wartości		-
	6 405	-

	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000
Według kosztu		
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-	-
Dodatkowe kwoty ujęte z tytułu nabycia jednostek gospodarczych dokonanych w ciągu roku	6 405	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	6 405	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Alokacja wartości firmy do jednostek generujących przepływy pieniężne

Wartość firmy została w całości alokowana do nabytej jednostki zależnej Techmadex S.A. Zetkama łącznie za pakiet 51,02 % akcji spółki Techmadex (uwzględniając akcje objęte przez pracowników w październiku 2014 roku w ramach programu motywacyjnego, które zostały zarejestrowane w lutym 2015 roku - tj. 350 000 szt. akcji starych emisji oraz 423 327 szt. akcji nowej emisji) zapłaciła kwotę 13 919 886,00 zł. To oznacza że wartość całej Spółki Techmadex na dzień nabycia została wyceniona przez Zetkama na poziomie 26 964 486,00 zł (tj. 18 zł za jedną akcję).

Spółka Techmadex, jest spółką publiczną i notowaną na rynku New Connect. Ostanie notowanie akcji spółki na dzień 30 grudnia 2014 r. (ostatnia sesja giełdowa w 2014 r.) określiło rynkowy kurs akcji Techmadex na poziomie 25,50 zł. To oznacza, że rynek wycenił wartość całej spółki na poziomie 38 199 688,50 zł.

To oznacza, że tak przeprowadzony test na utratę wartości firmy wykazuje istotną dodatnią nadwyżkę pomiędzy ceną zakupu a wartością rynkową nabytej spółki. W związku z powyższym nadwyżka zapłacona przez Zetkamę ponad czystą wartość aktywów prezentowaną w księgach Techmadex jest jak najbardziej uzasadniona.

	Stan na dzień 31/12/2014
	PLN'000
Aktywa netto w wartości godziwej na dzień	16 214
Wartość firmy powstała w wyniku nabycia	6 405
Teoretyczna wartość firmy przynależna udziałowcom mniejszościowym	6 447
Łączna wartość aktywów poddawana testowi na utratę wartości	29 067
Wartość godziwa jednostki generującej przepływy pieniężne	38 200

Wartość godziwa jednostki generującej przepływy pieniężne została określona w oparciu o niezależne dane rynkowe, jest to więc wartość godziwa z Poziomu 1.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. 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
Stan na 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	-	407	3.149	5.328	4.931	4.772	18.587
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(214)	(2.285)	(1.531)	(28)	-	(4.058)
Wartość bilansowa netto	-	193	864	3.797	4.903	4.772	14.529
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	-	289	2.996	5.328	4.931	2.087	15.631
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(166)	(2.041)	(1.149)	(27)	-	(3.384)
Wartość bilansowa netto		123	955	4.179	4.903	2.087	12.247

Wyszczególnienie	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 31.12.2014 roku	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	-	123	955	4.179	4.903	2.087	12.247
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	2	-	-	-	2
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	72	246	-	-	2.686	3.004
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(2)	(339)	(49)	-	-	(390)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	(333)	-	-	(333)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	-	193	864	3.797	4.903	4.773	14.529

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	-	239	670	146	5.016	4.839	10.909
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	507	4.065	-	1.216	5.788
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(56)	-	-	(112)	(3.968)	(4.136)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(60)	(222)	(32)	-	-	(314)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	-	123	955	4.179	4.903	2.087	12.247

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w działalności składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony (patrz punkt dotyczący zasad rachunkowości).

Grupa ujęła w 2014 i 2013 roku nakłady na prace rozwojowe jako zwiększenie wartości niematerialnych.

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

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszt własny sprzedaży	142	137
Koszty ogólnego zarządu	228	167
Koszty sprzedaży	12	10
Inne	8	-
Amortyzacja wartości niematerialnych razem	390	314

W 2014 roku Grupa dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości na kwotę 333 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	3.851	69.586	101.487	4.898	13.953	10.926	204.701
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(198)	(13.801)	(52.324)	(2.653)	(7.776)	-	(76.752)
Wartość bilansowa netto	3.653	55.785	49.163	2.245	6.177	10.926	127.949
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	3.260	63.462	91.570	4.535	12.749	5.221	180.797
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(198)	(12.060)	(46.060)	(2.521)	(7.058)	-	(67.897)
Wartość bilansowa netto	3.062	51.402	45.510	2.014	5.691	5.221	112.900

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku	3.062	51.402	45.510	2.014	5.691	5.221	112.900
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	591	3.600	53	618	38	2.882	7.782
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	2.608	9.666	246	1.505	6.919	20.944
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(134)	(13)	(81)	(19)	(3.675)	(3.922)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	(227)	-	-	(270)	(497)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(1.825)	(5.826)	(552)	(1.038)	(151)	(9.392)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	134	-	-	-	-	134
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku	3.653	55.785	49.163	2.245	6.177	10.926	127.949

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	3.993	52.310	42.099	1.557	4.860	4.437	109.256
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	872	9.167	987	1.711	5.636	18.373
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(275)	(17)	(7)	(3.224)	(3.523)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	(931)	-	-	-	-	(1.628)	(2.559)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	123	-	-	-	123
Amortyzacja (-)	-	(1.780)	(5.463)	(515)	(880)	-	(8.638)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	(141)	2	7	-	(132)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku	3.062	51.402	45.510	2.014	5.691	5.221	112.900

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszt własny sprzedaży	7.976	7.346
Koszty ogólnego zarządu	1.060	1.063
Koszty sprzedaży	135	229
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	
Inne	221	
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9.392	8.638

W 2014 roku Grupa nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Otrzymana w 2014 roku kwota odszkodowań uzyskanych od stron trzecich z tytułu utraty wartości lub utracenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 101 tys. zł (2013 rok: 5 tys. zł) i została ujęta w „Pozostałych przychodach operacyjnych” skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Na dzień 31.12.2014 rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 49.223 tys. zł (2013 rok: 58.396 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

7. Aktywa w leasingu

7.1. Leasing finansowy

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu finansowego przedstawia się następująco:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2014							
Wartość bilansowa brutto	-	-	2.645	896	-	-	3.541
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(1.734)	(215)	-	-	(1.949)
Wartość bilansowa netto	-	-	911	681	-	-	1.592
Stan na 31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto	-	-	3.392	1.840	178	-	5.410
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	(1.826)	(795)	(178)	-	(2.799)
Wartość bilansowa netto	-	-	1.566	1.045	-	-	2.611

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

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2014				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	383	460	-	843
Koszty finansowe (-)	(6)	(5)	-	(11)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	377	455	-	832
Stan na 31.12.2013				
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	666	464	-	1.130
Koszty finansowe (-)	(40)	(19)	-	(59)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	626	445	-	1.071

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Szczegółowy wykaz zabezpieczeń spłaty zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową przedstawiono w nocie nr 9.6.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych oraz nie występują opłaty subleasingowe, ponieważ aktywa użytkowane są wyłącznie przez Grupę.

8. Nieruchomości inwestycyjne

W skład nieruchomości inwestycyjnych wchodzi nieruchomości przemysłowo-magazynowe wraz z gruntami położone w Kłodzku. Zmiany wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym przedstawiały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wartość bilansowa na początek okresu	6.204	5.590
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	
Nabycie nieruchomości	-	
Aktywowanie późniejszych nakładów	-	
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	
Zbycie nieruchomości (-)	-	
Inne zmiany (reklasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)	-	914
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	(355)	(300)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	
Wartość bilansowa na koniec okresu	5.849	6.204

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntu w Katowicach ul. Raciborska 8, wycena wg wartości godziwej 1.435 tys. zł dzierżawione spółce Shell Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów w Sosnowcu Al. Mireckiego 5/9 wycena wg wartości godziwej 914 tys. zł przeznaczona do dzierżawy.

Informacje na temat hierarchii wartości godziwych na dzień 31 grudnia 2014 roku kształtują się następująco:

Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na dzień 31/12/2014
0	0	5.849	5.849

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

9.1 Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

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

1 – pożyczki i należności (PiN)	5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (AWG-O)	6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)	7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2014									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	9.2	139	-	-	-	-	-	-	139
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	5	-	-	-	-	5
Aktywa obrotowe:		-	-	-	-	-	-	-	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	56.615	-	-	-	-	-	4.385	61.000
Pożyczki	9.2	163	-	-	-	-	-	-	163
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	154	-	154
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	32.635	-	-	-	-	-	-	32.635
Kategoria aktywów finansowych razem		89.618	-	5	-	-	88	4.385	94.096

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na 31.12.2013									
<i>Aktywa trwałe:</i>									
Należności i pożyczki	9.2	1.654	-	-	-	-	-	-	1.654
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	5	-	-	-	-	5
<i>Aktywa obrotowe:</i>									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	38.916	-	-	-	-	-	4.203	43.119
Pożyczki	9.2	17	-	-	-	-	-	-	17
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	361	-	361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	20.341	-	-	-	-	-	-	20.341
Kategoria aktywów finansowych razem		60.928	-	5	-	-	361	4.203	65.497

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

1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
		ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2014							
Zobowiązania długoterminowe:							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	27.560	-	-	27.560
Leasing finansowy	7	-	-	454	-	-	454
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	559	-	-	559
Zobowiązania krótkoterminowe:		-	-	-	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	1.450	-	35.697	-	5.656	42.803
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	10.696	-	-	10.696
Leasing finansowy	7	-	-	378	-	-	378
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	10	-	10
Kategoria zobowiązań finansowych razem		1.450	2.377	72.967	10	5.656	82.460

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na 31.12.2013							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	11.600	-	-	11.600
Leasing finansowy	7	-	-	445	-	-	445
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	1.202	-	24.445	-	2.849	28.496
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	-	-	17.765	-	-	17.765
Leasing finansowy	7	-	-	626	-	-	626
Pochodne instrumenty finansowe	9.2	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		1.202	-	54.881	-	2.849	58.932

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

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

W Grupie na dzień 31 grudnia 2014 roku jedynymi instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. Do wyceny należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej o wartości 154 tys. PLN na 31 grudnia 2014 roku zastosowano poziom 2 wyceny.

9.2 Należności i pożyczki

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 12.

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe:		
Należności	-	
Pożyczki	139	1.654
Należności i pożyczki długoterminowe	139	1.654
Aktywa obrotowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	61.000	43.119
Pożyczki	163	17
Należności i pożyczki krótkoterminowe	61.163	43.136
Należności i pożyczki, w tym:	61.302	44.790
należności (nota nr 12)	61.000	43.119
pożyczki (nota nr 9)	302	1.671

9.3 Pochodne instrumenty finansowe

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

Część instrumentów pochodnych została wyznaczona przez Grupę jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające). Pozostałe instrumenty pochodne, pomimo iż od strony ekonomicznej zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, nie stanowią formalnie zabezpieczenia w rozumieniu MSR 39, w związku z tym traktowane są jako instrumenty przeznaczone do obrotu (instrumenty pochodne handlowe). Wszystkie instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie danych pochodzących z rynku (kursy walut, stopy procentowe). Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Zetkama posiadała następujące pochodne instrumenty zabezpieczających ryzyko kursowe.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe:		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Instrumenty pochodne długoterminowe	-	-
Aktywa obrotowe:		
Instrumenty pochodne handlowe		-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	154	361
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	154	361
Aktywa - instrumenty pochodne	154	361
Zobowiązania długoterminowe:		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Instrumenty pochodne długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	10	-
Instrumenty pochodne krótkoterminowe	10	-
Zobowiązania - instrumenty pochodne	10	-

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Na dzień 31 grudnia 2014r. Grupa posiadała instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe, głównie w postaci transakcji terminowych typu forward. Kredyty walutowe są także traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż większość wpływów handlowych odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Grupę pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu).

Poszczególne klasy instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne prezentuje poniższa tabela:

	Nominał transakcji w walucie (w tys.)	Wartość bilansowa instrumentów*		Termin realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stan na 31.12.2014					
Kontrakty forward EUR	280		10	08.08.2014	15.10.2015
Kontrakty forward EUR	2.900	88		01.01.2015	31.12.2015
Kontrakty forward EUR	3.450	66		01.03.2015	31.12.2015
Kontrakty forward EUR					
Instrumenty pochodne zabezpieczające razem		154	10		
Stan na 31.12.2013					
Kontrakty forward EUR	1.200	240		01.01.2013	05.06.2014
Kontrakty forward EUR	480	79		15.01.2014	14.03.2014
Kontrakty forward EUR	100	11		14.01.2014	14.01.2014
Kontrakty forward EUR	150	31		06.06.2013	28.03.2014
Instrumenty pochodne zabezpieczające razem		361	-		

* wartość godziwa

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W 2014 roku Grupa ujęła w innych całkowitych dochodach stratę w kwocie 1.085 tys. zł (2013 rok: strata 336 tys. zł) z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w postaci kredytów wyrażonych w walucie obcej

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

9.4 Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe		Aktywa długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności:</i>				
Dłużne papiery wartościowe skarbowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe komercyjne	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<i>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</i>	-	-	-	-
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</i>				
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	-	-	-	-
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	5	5
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	-	-	5	5
Pozostałe aktywa finansowe razem	-	-	5	5

9.5 Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

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

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym	7.566	10.490	20.560	11.600
Kredyty w rachunku bieżącym	3.130	7.186	-	-
Pożyczki	-	89	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	7.000	-
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>	10.696	17.765	27.560	11.600

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:				
Kredyty bankowe	-		-	
Dłużne papiery wartościowe	-		-	
Pozostałe	-		-	
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	10.696	17.765	27.560	11.600

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa Kapitałowa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w notce nr 9.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 28 dotycząca ryzyk):

	Waluta	Termin wymagalności	Wartość bilansowa		Zobowiązanie	
			w walucie	w PLN	krótkoterminowe	długoterminowe
Stan na 31.12.2014						
Kredyt obrotowy	EUR	30.09.2016	1.300	2.967	1.695	1.272
Kredyt inwestycyjny	EUR	30.09.2016	2.023	5.682	3.234	2.448
Kredyt inwestycyjny	EUR	31.12.2019	2.683	11.328	2.065	9.263
Kredyty w rachunku kredytowym	EUR	28.11.2017	1.127	4.804	1.082	3.722
Kredyty w rachunku kredytowym	EUR	30.04.2019	455	1.938	460	1.478
Kredyt inwestycyjny	PLN	31.12.2020r.		406		406
Kredyt inwestycyjny	EUR	31.12.2020r.	465	1.971		1.971
Kredyt obrotowy	EUR	26.05.2015	100	426	426	
Kredyt obrotowy	PLN	31.03.2015		616	616	
Pożyczka	PLN	31.12.2014		1.118	1.118	
Obligacje	PLN	27.06.2016		7.000		7.000
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2014				38.256	10.696	27.560
Stan na 31.12.2013						
kredyt obrotowy ING	EUR	15.02.2014	271	1.126	1.126	
Kredyt DZ	EUR	02.03.2015	1.083	4.493	3.594	899
Kredyt inwestycyjny DZ	EUR	31.12.2017	1.904	7.899	1.975	5.924
Pożyczka FOŚ	PLN	16.11.2014		89	89	
Kredyt w rachunku kredytowym BOŚ	EUR	31.10.2014	588	2.440	2.440	
Kredyt w rachunku bieżącym BOŚ	PLN	31.01.2014		5.448	5.448	
Kredyty w rachunku bieżącym DZ	EUR	31.12.2017	559	2.320	580	1.740
Kredyty w rachunku kredytowym DZ	EUR	28.02.2014	14	61	61	
Kredyty w rachunku kredytowym DZ	PLN	30.06.2014		1.738	1.738	
Kredyty w rachunku kredytowym BNP	EUR	28.11.2017	904	3.751	714	3.037
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2013				29.365	17.765	11.600

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.6 Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

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

- Zabezpieczenie wierzytelności BOŚ S.A. z tytułu limitu transakcyjnego FX Forward - weksel In blanco 2.100 tys. PLN
- Zabezpieczenie wierzytelności – zgodnie z umowami handlowymi CMC Zawiercie S.A.
- weksel In blanco 7.800 tys. PLN
- zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku 2.000 tys. PLN
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych (zapasy) 10.400 tys. PLN
- hipoteka łączna 3.000 tys. EUR (12.786,9 tys. zł) (wg stanu na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, majątek Spółki nie jest już obciążony powyższą hipoteką, którą wykreślono w miesiącu styczniu 2015)
- Zabezpieczenie na zapasach dla spłaty kredytu 3 110 tys. PLN
- zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest: zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex, zastaw rejestrowy na maszynach 7.916 tys. PLN, hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej 18.830 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
- blokada na rach.bank.- umowa nr BDF 10/78055/2001 z dn. 10.10.2001 - 31 000,00 zł
- kaucja do umowy kredytu nr CRD 36177/11 200 000,00 zł
- kaucja-umowa 073623 z dn. 3 marca 2000 (butle na wodę) 220,00 zł
- kaucja za wypożyczenie kontenerów 7 100,00 zł
- zabezp. należyt. wyk. – umowa z dn. 18.08.2010, projekt 2005/PL/16/C/PE/003 - 7 342,80 zł
- zabezpieczenie należyt. wyk.- umowa NBP-DZP-PP-AR-241-0024-2013 z dn. 04.04.2013 - 287,82 zł
- 7) zabezp. należyt. wyk.- umowa PW/GP-R-G2265/13/001 z dn. 07.01.2013 - 345 357,01 zł
- Środki pieniężne zablokowane na rachunkach bankowych razem - 231 000,00 zł
- Środki pieniężne zdeponowane u kontrahentów razem - 360 307,63 zł
- BGŻ S.A. - kredyt w rachunku bieżącym 600 tys. zł - cesja przelewu wierzytelności kontrakt LWG + weksel dla BGŻ, poręczenie BGK z pomocy de minimis o wartość 47988,00 + weksel do kwoty 720 tys.
- zabezpieczenie pożyczki 1.116 tys zł - wpis do hipoteki nr 1 - nieruchomość Łapy do 850tys. zł, wpis do hipoteki nr 2 - nieruchomość Łapy do 600tys. zł

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

	31.12.2014	31.12.2013
Wartości niematerialne	3.525	3.525
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu	49.223	54.871
Aktywa finansowe (inne niż należności)	-	-
Zapasy	15.510	12.400
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	-	407
Środki pieniężne	-	-
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	68.258	71.203

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Grupę Kapitałową dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania:

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

Powyższe wskaźniki finansowe zostały spełnione.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9.7 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

9.7.1 Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

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

Klasa instrumentu finansowego	Nota	31.12.2014		31.12.2013	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>					
Pożyczki	9.2	302	302	1.671	1.671
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	61.000	61.000	31.230	31.230
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	154	154	350	350
Papiery dłużne	9.4	-	-	3.067	3.067
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	9.4	584	584	709	709
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	32.635	32.635	16.914	16.914
<i>Zobowiązania:</i>					
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	28.126	28.126	22.179	22.179
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	3.130	3.130	7.186	7.186
Pożyczki	9.5	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.5	7.000	7.000	-	-
Leasing finansowy	7	832	832	1.071	1.071
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	10	10	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	42.803	42.803	26.541	26.541

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

W odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupy ujęto w skonsolidowanym bilansie w wartości godziwej, dodatkowe informacje o metodach wyceny oraz poziomach wartości godziwej zaprezentowano poniżej w notce nr 9.7.2.

Wartość godziwą aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupa Kapitałowa ujmuje w bilansie według zamortyzowanego kosztu, a dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono na potrzeby sporządzenia noty jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

9.7.2 Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

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

Aktywa/zobowiązania finansowe	Hierarchia wartości godziwej	Wartość godziwa na dzień	
	Techniki wyceny i podstawowe dane wsadowe	31/12/2014	31/12/2013
Kontrakty forward w walucie obcej (patrz nota 9.3)	Poziom 2 Zdyskontowane przepływy pieniężne. Przyszłe przepływy pieniężne szacuje się w oparciu o kursy wymiany z kontraktów forward (w oparciu o obserwowalne krzywe dochodu na koniec okresu sprawozdawczego) oraz o stopy kontraktów, zdyskontowane wg stopy odzwierciedlającej ryzyko kredytowe poszczególnych kontrahentów.	Aktywa: 154 Zobowiązania: 10	Aktywa: 361

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

9.7.3 Wyłączenie z bilansu

Na dzień 31.12.2014 Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do wyłączenia z bilansu. Grupa nie jest stroną umów przenoszących prawa i zobowiązania do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych w postaci cesji należności, przelewu wierzytelności, przejęcia długu itp., umów cywilnoprawnych kwalifikujące się i niekwalifikujące się do zaprzestania ujmowania w sprawozdaniu finansowym.

10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota nr	31.12.2014	31.12.2013
Saldo na początek okresu:			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.626	8.908
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		(7.626)	(8.908)
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:			
Rachunek zysków i strat (+/-)	23	421	1.186
Inne całkowite dochody (+/-)	15	418	96
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	2	559	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		(6.228)	(7.626)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6.228	7.626

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2014						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	44	3	-	-	-	44
Rzeczowe aktywa trwałe	9.210	(584)	-	258	-	8.425
Nieruchomości inwestycyjne	391	(68)	-	-	-	323
Pochodne instrumenty finansowe	6	-	(2)	-	-	4
Zapasy	(426)	63	-	-	-	(363)
Należności z tytułu dostaw i usług	(95)	62	-	-	-	(33)
Kontrakty budowlane	-	-	-	(384)	-	(384)
Inne aktywa	(464)	146	-	(216)	-	(534)
Zobowiązania:	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(133)	2	-	-	-	(131)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(721)	(134)	(128)	-	-	(983)
Pozostałe rezerwy	(537)	71	-	-	-	(466)
Pochodne instrumenty finansowe	15	-	(1)	-	-	14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(33)	(34)	-	-	-	(67)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	76	8	(59)	(2)	-	23
Inne zobowiązania	(120)	45	-	(26)	-	(101)
Inne:	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczony od PWUG	198	-	-	-	-	198
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65	-	-	-	-	65
Nierozliczone straty podatkowe		-	-	(189)	-	(189)
Wycena kredytów walutowych	150	-	(228)	-	-	(78)
Razem	7.626	(421)	(418)	(559)	-	6.228
Stan na 31.12.2013						

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa:						
Wartości niematerialne	60	(16)	-	-	-	44
Rzeczowe aktywa trwałe	9.667	(457)	-	-	-	9.210
Nieruchomości inwestycyjne	448	(57)	-	-	-	391
Pochodne instrumenty finansowe			6	-	-	6
Zapasy	(638)	212	-	-	-	(426)
Należności z tytułu dostaw i usług	(85)	(10)	-	-	-	(95)
Kontrakty budowlane			-	-	-	-
Inne aktywa	501	(965)	-	-	-	(464)
Zobowiązania:			-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(133)		-	-	-	(133)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(596)	(80)	(45)	-	-	(721)
Pozostałe rezerwy	(733)	196	-	-	-	(537)
Pochodne instrumenty finansowe			15	-	-	15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(57)	24		-	-	(33)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	69		7	-	-	76
Inne zobowiązania	(87)	(33)	-	-	-	(120)
Inne:			-	-	-	-
Podatek odroczony od PWUG	198	-	-	-	-	198
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	65	-	-	-	-	65
Nierozliczone straty podatkowe	229	-	(79)	-	-	150
Razem	8.908	(1.186)	(96)	-	-	7.626

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji innych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2014			od 01.01 do 31.12.2013		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
<i>Inne całkowite dochody:</i>						
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-	-	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	(1.950)	(297)	(1.653)	-	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1.085)	(207)	(878)	(336)	(52)	(284)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(865)	(90)	(775)	-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	(639)	(121)	(518)	(234)	(44)	(190)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Razem	(2.589)	(418)	(2.171)	(570)	(96)	(474)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:

	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	12.958	12.301
Półprodukty i produkcja w toku	12.878	11.571
Wyroby gotowe	12.301	12.452
Towary	4.823	2.102
Wartość bilansowa zapasów razem	42.960	38.426

W 2014 roku w Grupie kapitałowej nie zostały utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów, dla porównania w 2013 roku: odpisy na kwotę 255 tys. zł obciążyły koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat. W roku 2014 Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego rachunku zysków i strat koszty sprzedanych zapasów oraz nieprzypisane pośrednie koszty produkcji łącznie w kwocie 229.182 tys. zł. Dla porównania roku 2013 koszt wyniósł 218.898 tys. zł.

Grupa dokonała również odwrócenia odpisów aktualizujących na kwotę 1.158 tys. zł w roku 2014 (dla porównania rok 2013 odpisy w kwocie 1.548 tys. zł). Kwota odwróconych odpisów została ujęta jako zmniejszenie kosztów operacyjnych.

Na dzień 31.12.2014 zapasy o wartości bilansowej 15.510 tys. zł (2013 rok: 12.400 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w notce nr 9.6.

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 9.2) przedstawiają się następująco:

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	59.203	43.795
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(5.034)	(4.891)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	54.169	38.904
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	2.030	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-
Inne należności	-	11
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych (-)	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	2.030	11
Należności finansowe	56.199	38.915
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	4.898	4.158
Przedpłaty i zaliczki	28	-
Pozostałe należności niefinansowe	89	91
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	(214)	(45)
Należności niefinansowe	4.801	4.204
Należności krótkoterminowe razem	61.000	43.119

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2014 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 684 tys. zł (2013 rok: 5.478 tys. zł).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	4.891	606
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	684	5.478
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(325)	(1.187)
Odpisy wykorzystane (-)	(216)	(6)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Stan na koniec okresu	5.034	4.891

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

Na dzień 31.12.2014 należności o wartości bilansowej 2.147 tys. zł (2013 rok: 407 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 9.6.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	28.560	6.744
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	2.412	11.835
Środki pieniężne w kasie	52	49
Depozyty krótkoterminowe	1.601	1.702
Inne	10	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	32.635	20.341

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

14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W roku 2014 i 2013 Grupa nie wykazała działalności zaniechanej.

15. Kapitał własny

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2014 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 981 tys. zł (2013 rok: 981 tys. zł) i dzielił się na 4.904.150 akcji (2013 rok: 4.904.150 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:		
Liczba akcji na początek okresu	4.904.150	4.904.150
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		
Emisja akcji		
Umorzenie akcji (-)		
Liczba akcji na koniec okresu	4.904.150	4.904.150

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Jan Jurczyk	410.876	410.876	8%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	8%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	8%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	8%
Generali OFE	374.496	374.496	8%
ING OFE	287.139	287.139	6%
Klienci BZWBK Asset	273.341	273.341	6%
Funduse BZWBK TFI	260.659	260.659	5%

15.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W 2014 roku Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji akcji.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z wyceny programów płatności akcjami / Umorzone akcje Śrubena	Skumulowane inne dochody całkowite wg tytułów:						Pozostałe kapitały razem
		Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczające przepływy pien.	Zyski/straty aktuarialne	Udział w innych dochodach całk. jednostek wycenianych metodą praw wł.	Inne dochody całkowite razem	
Saldo na dzień 31.12.2012 roku	(400)	1.121	-	1.521	-	-	2.642	2.242
Umorzone akcje Śrubena							-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)				-	-		-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				(459)			(459)	(459)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				11			11	11
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)				64	-		64	64
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	(400)	1.121	-	1.137	-	-	2.258	1.858
Umorzone akcje Śrubena							-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (przeniesienie do kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	-	-	-	(1.950)	(270)	-	(2.220)	(2.220)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	297	51	-	348	348
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	(400)	1.121	-	(516)	(219)	-	386	(14)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15.4. Programy płatności akcjami

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiadała programów płatności akcjami.

15.5. Udziały niedające kontroli

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

	31.12.2014	31.12.2013
Jednostka zależna Armak sp. z o.o.	286	1.992
Jednostka zależna Techmadex S.A.	8.134	
Udziały niedające kontroli razem	8.420	1.992

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość udziałów niedających kontroli uległa zmianie z tytułu transakcji wpływających na strukturę Grupy oraz z tytułu rozliczenia dochodów całkowitych w części przypadającej na mniejszość, co prezentuje poniższa tabela:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Saldo na początek okresu	1.992	1.842
<i>Zmiana struktury Grupy (transakcje z mniejszością):</i>		
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów niedających kontroli (+)	8.134	
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę - rozliczenie udziałów niedających kontroli (-)		
Nabycie przez Grupę udziałów niedających kontroli (-)	(1.939)	
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+)		
<i>Dochody całkowite:</i>		
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	233	150
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)		
Inne zmiany		
Saldo udziałów niedających kontroli na koniec okresu	8.420	1.992

W związku z tym, że początkowe ustalenie udziałów niedających kontroli miało miejsce na 31 grudnia 2014 roku, ujawnienia wymagane MSSF 12 punkt 12 dotyczące znaczących udziałów niedających kontroli zostały zawarte w nocy 2.Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych.

16. Świadczenia pracownicze

16.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Koszty wynagrodzeń	48.124	45.844
Koszty ubezpieczeń społecznych	12.125	8.902
Koszty programów płatności akcjami	-	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	890	122
Koszty świadczeń pracowniczych razem	61.139	54.868

16.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2.816	2.173	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1.633	2.611	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	684	661	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5.133	5.445	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	453	456	1.191	751
Rezerwy na odprawy emerytalne	489	311	2.617	1.607
Pozostałe rezerwy	32	89	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	974	856	3.808	2.358
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	6.107	6.301	3.808	2.358

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

	Rezerwy na inne długoterminowe świadczenia pracownicze			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne	pozostałe	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku				
Stan na początek okresu	1.207	1.918	89	3.214
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>	-	-	-	-
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	677	538	-	1.215
Koszty odsetek	32	55	-	87
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	218	-	-	218
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>	-	-	-	-
Wypłacone świadczenia (-)	(540)	(65)	-	(605)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	203	-	203
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	-	549	-	549
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	(74)	(25)	-	(99)
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2014 roku	1.520	3.173	89	4.782
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				
Stan na początek okresu	1.587	1.387	-	2.974
<i>Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:</i>	-	-	-	-
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	(81)	181	-	100
Koszty odsetek	39	43	-	82
Zyski (-) lub straty (+) aktuarialne	212	238	-	450
<i>Zmiany bez wpływu na rachunek zysków i strat:</i>	-	-	-	-
Wypłacone świadczenia (-)	(445)	(108)	-	(553)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2013 roku	1.312	1.741	-	3.053

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o wycenę sporządzoną przez niezależnego aktuarusza, który przyjął przy wycenie świadczeń następujące założenia. Założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2013, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych). Wskaźnik rotacji pracowników wyliczono opierając się na danych otrzymanych od pracodawcy, przy czym przyjęte wskaźniki zależą od wieku i płci pracownika. Przy wyliczaniu nabywanych praw do świadczeń kierowano się zapisami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Wiek emerytalny przyjęto w wysokości zgodnej z ustawą z dnia 12 maja 2012 roku o zmianie ustawy o emeryturach i

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 6.06.2012, poz. 637), przewidującą stopniowe wydłużenie wieku emerytalnego do poziomu 67 lat, w zależności od daty urodzenia pracownika.

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

	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskonta	2,5%	4,00%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	2,5%	2,5%

17. Pozostałe rezerwy

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

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rezerwy na sprawy sądowe	1.927	1.927	-	-
Rezerwy na straty z umów budowlanych	-	-	-	-
Rezerwy na koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Inne rezerwy	646	1.004	-	-
Pozostałe rezerwy razem	2.573	2.931	-	-

	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					
Stan na początek okresu	1.927	-	-	1.004	2.931
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	109	109
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	(467)	(467)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku	1.927	-	-	646	2.573
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Stan na początek okresu	1.927	-	-	875	2.802
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	129	129
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku	1.927	-	-	1.004	2.931

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 9) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37.125	25.814
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	280	164
Inne zobowiązania finansowe	1.198	29
Zobowiązania finansowe	38.603	26.007
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	2.861	1.330
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	13	126
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	1.326	1.033
Zobowiązania niefinansowe	4.200	2.489
Zobowiązania krótkoterminowe razem	42.803	28.496

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 9.7).

19. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Czynsze najmu	-	-	-	-
Usługi budowlane	4.097	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	1.263	867	37	-
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	5.360	867	37	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Dotacje otrzymane	156	307	-	-
Przychody przyszłych okresów	3.952	2.853	-	-
Usługi budowlane	1.933	-	-	-
Inne rozliczenia	112	159	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	6.153	3.319	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

20. Umowy o usługę budowlaną

Umowy w trakcie realizacji na koniec okresu sprawozdawczego:	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000
Koszty poniesione plus ujęte zyski minus straty poniesione do dnia bilansowego	27.823	
Minus: faktury wystawiane zgodnie z postępowaniem prac	(25.660)	
	2.163	-
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako kwoty należne:		
Od klientów w ramach umów o budowę	4.097	
Na rzecz klientów w ramach umów o budowę	(1.933)	
	2.163	-

Na dzień 31.12.2014 kwoty zatrzymane przez klientów z tytułu prac budowlanych wynoszą 2.030 tys. PLN.

21. Przychody i koszty operacyjne

21.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Amortyzacja	5,6	9.782	8.952
Świadczenia pracownicze	16	61.139	57.618
Zużycie materiałów i energii		146.554	142.645
Usługi obce		32.822	30.260
Podatki i opłaty		3.244	3.520
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych		-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		2.482	2.668
Koszty według rodzaju razem		256.023	245.663
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		19.244	15.284
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(1.297)	249
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		(3.292)	(3.607)
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		270.678	257.589

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

21.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		82	18
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	12	325	244
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	11	-	21
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	17	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania		128	187
Dotacje otrzymane	19	156	307
Przedawnione zobowiązania		-	319
Otrzymane darowizny		-	11
Uzysk złomu		7	6
Zwrot podatku od nieruchomości		340	170
Wpływy ze sprzedaży należności			
Zwrot kosztów sądowych			
Odszkodowania z ubezpieczenia		-	-
Zwrot składki wypadkowej			
Przychody z najmu			
Wynagrodzenie płatnika			
Inne przychody			
Pozostałe przychody operacyjne razem		1.038	1.283

21.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		3	76
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8	355	300
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	4	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	12	684	3.984
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		148	115
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	11	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	11	-	-
Utworzenie rezerw	17	109	-
Koszty usuwania braków i złomowania		-	554
Likwidacja środków trwałych		496	207
Przekazane darowizny		67	259
Spisane należności		244	153
Koszty refakturowane		109	19
Zaniechane projekty rozwojowe		-	169
Zaniechane inwestycje		69	24
Koszty sądowe		-	14
Inne koszty		142	53
Pozostałe koszty operacyjne razem		2.426	5.927

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

22. Przychody i koszty finansowe

22.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	13	63	1
Pożyczki i należności	9.2,12	86	362
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.4	-	-
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		149	363
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	371	160
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	54	67
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>		425	227
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1	-
Pożyczki i należności	9.2,12	1.991	395
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7,9.5,18	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</i>		1.992	395
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	9.2,12	-	-
Inne przychody finansowe		261	250
Przychody finansowe razem		2.827	1.235

Grupa nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

22.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	54	71
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	483	675
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	78	150
Pożyczki	9.5	207	(62)
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	67
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	70	478
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		892	1.379
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	9.3	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	9.3	-	-
Akcje spółek notowanych	9.4	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-
Pożyczki i należności	9.2,12	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7,9.5,18	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych		-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	9.4	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	9.2,12	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	9.4	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9.4	-	-
Inne koszty finansowe		187	27
Koszty finansowe razem		1.079	1.406

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 21).

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

23. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Podatek bieżący:</i>			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		6.481	5.128
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-
Podatek bieżący		6.481	5.128
<i>Podatek odroczony:</i>			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	10	(519)	(182)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	10	98	(1.005)
Podatek odroczony		(421)	(1.187)
Podatek dochodowy razem		6.060	3.941

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

	Nota	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Wynik przed opodatkowaniem		35.917	29.519
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		6.824	5.609
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>			
Wyniku z działalności w SSE (-)		(1.103)	(2.674)
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(33)	(449)
Kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		274	1.455
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	10	98	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	10	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-
Podatek dochodowy		6.060	3.941
Zastosowana średnia stawka podatkowa		17%	13%

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

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Polska	19%	19%

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

24. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

24.1. Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29.624	25.428
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	6,04	5,18
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	6,04	5,18
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	29.624	25.428
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	6,04	5,18
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	6,04	5,18

24.2. Dywidendy

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

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych. Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie nr 27.

25.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Nie wystąpiły

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

Wykaz inwestycji w jednostkach zależnych wyłączonych z obowiązku konsolidacji oraz inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, wraz z podstawowymi informacjami o spółkach przedstawiono w nocie nr 3.

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

	Przychody z działalności operacyjnej	
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Sprzedaż do:		
Jednostki zależnej		19
Jednostki stowarzyszonej	2.299	4.351
Wspólnego przedsięwzięcia		
Kluczowego personelu kierowniczego		-
Pozostałych podmiotów powiązanych		-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Razem	2.299	4.370
-------	-------	-------

	Należności	
	31.12.2014	31.12.2013
Sprzedaż do:		
Jednostki zależnej		19
Jednostki stowarzyszonej	4.010	695
Wspólnego przedsięwzięcia		-
Kluczowego personelu kierowniczego		-
Pozostałych podmiotów powiązanych		-
Razem	4.010	714

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	9	63
Wspólnego przedsięwzięcia		-
Kluczowego personelu kierowniczego		-
Pozostałych podmiotów powiązanych		-
Razem	9	63

	Zobowiązania	
	31.12.2014	31.12.2013
Zakup od:		
Jednostki zależnej		
Jednostki stowarzyszonej	134	18
Wspólnego przedsięwzięcia		-
Kluczowego personelu kierowniczego		-
Pozostałych podmiotów powiązanych		-
Razem	134	18

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty pożyczek udzielonych jednostkom stowarzyszonym, zależnym oraz pozostałym podmiotom powiązanym:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:				
Jednostce dominującej		-		-
Jednostce zależnej			1.671	1.671
Jednostce stowarzyszonej		258	-	-
Wspólnemu przedsięwzięciu	-	-	-	-
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	-	-
Razem		258	1.671	1.671

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

26. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

Opis spraw sądowych:

- Rurator Sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł,
- egzekwowanie zaległych należności – kwota sporna 2 tys. zł,
- egzekwowanie zaległych należności – kwota sporna 1 tys. zł,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę – kwota sporu 14 tys. zł,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu wypadku przy pracy – kwota sporu 12 tys. zł,
- Arkivator AB z siedzibą w Szwecji - zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu układowym – kwota 11 tys. Euro.
- FAMED Żywiec - niezapłacone należności - 4 tys.zł
- HSW Ciągarnia w upadłości Stalowa Wola - niezapłacone należności - 10 tys.zł
- TACON Sp. z o.o. Kraków - niezapłacone należności - 7 tys.
- Metalcynek Chojnów - niezapłacone należności - 9 tys.zł
- Minero Krzysztof Duchnicki Bytom - niezapłacone należności - 548 tys.zł
- Mek-POL Miękinia - niezapłacone należności - 690 tys.zł
- GWAREK Miękinia - niezapłacone należności - 2.709 tys.zł
- EK-MET Bytom - niezapłacone należności - 384 ty.zł
- HURT - STEEL - niezapłacone należności - 98 tys.zł

Informacje dotyczące zawartych gwarancji:

- Gwarancja należytego wykonania i rękojmi GKDo/586/2012/091-01-08-00 do umowy 29/ZP/36/0145/12 z dn. 03.08.2012, termin obowiązywania 05.01.2015 - 288 558,00 zł
- Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad GKDo/619/2012/ 091-00-08-00 do umowy 448/2012 z dn. 12.09.2012, termin obowiązywania 02.07.2015 - 34 547,63 zł
- Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad GKDo/630/2012/ 091-00-08-00 do umowy 468/2012 z dn. 21.09.2012, termin obowiązywania 02.07.2015 - 55 671,77 zł
- Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad 32GG09/0348/12/0002 do umowy 1000016940 z dn. 05.11.2012, dwa weksle in blanco, hipoteka na nieruchomości do wys. 2.000.000,00 zł, termin obowiązywania 30.06.2015 2 647 000,00 zł, termin obowiązywania od 1.07.2015 do 15.06.2018 794.100,00 zł
- Gwarancja bankowa nr KGWA0039/13 z tyt. niewykonania lub nienależytego wykonania umowy 1000017173 z dn. 22.01.2013 termin obowiązywania 30.09.2015 - 351 557,03 zł termin obowiązywania 30.09.2020 - 150 667,30 zł
- Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad 32GG09/0348/13/0006 do umowy 419/2013 z dn. 15.11.2013, termin obowiązywania 21.01.2015 - 17 661,74 zł
- Gwarancja zapłaty wadium 02GG09/0348/14/0006 w przetargu ZP/PGNiG/2014/0029/OZ/EU, termin obowiązywania 27.02.2015 - 500 000,00 zł, razem udzielone gwarancje 4 045 663,47 zł
- Umowa ramowa GG09/0348 z dnia 04.07.2011 o linię gwarancyjną na udzielanie gwarancji kontraktowych, pięć weksli in blanco na sumę wekslową max. łącznie 6 200 000,00 zł
- Umowa zlecenia UO/GKR/79/2011-091 z dnia 12.08.2011 o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, trzy weksle in blanco na sumę wekslową max. łącznie 2.500.000,00 zł
- Zabezpieczenie prawne gwarancji udzielonej przez BGK do Umowy kredytu rewolwingowego w Raiffeisen Bank Polska S.A. nr CRD/38003/12, wraz z deklaracją wekslową, Aneks z dn. 17.06.2013 w wys. 2 000 000,00 zł termin obowiązywania maj 2015]
- Poręczenie 5 weksli in blanco do umowy generalnej nr GG09/0358 z dn. 22.08.2011 zawartej przez EDA-SERWIS Sp. z o.o. z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group na udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych na sumę ubezpieczenia 1.700.000,00 zł udzielone gwarancje: należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek nr 32GJ09/13/00050; kwota gwar należ. wyk. 4.081.000 zł, obowiązuje do 30.03.2015 kwota gwar usunięcia wad i usterek 1.224.300 zł, obowiązuje do 15.04.2018, poręczenie 2 weksle in blanco bez protestu do wys. za każdy weksel 1.500.000,00 zł 3 000 000,00 zł
- Poręczenie 5 weksli in blanco do umowy generalnej nr 53/4594/GP_Energia/2013 z dn. 19.11.2013 zawartej przez GP Energia Sp. z o.o. z UNIQA TU S.A. na udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych na sumę ubezpieczenia do wys. 200 000,00 zł udzielone gwarancje: właściwego usunięcia wad i usterek nr 998-A-360137 kwota gwarancji 45.563,19 zł, obowiązuje do 15.02.2017

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

27. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 9.1. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorami finansowymi spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Ponadto Spółka dominująca wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające oraz umowy kredytowe wyrażone w walucie obcej). Wpływ stosowanej rachunkowości zabezpieczeń na pozycje innych dochodów całkowitych przedstawiono w nocie nr 9.3.

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

Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

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

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

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	CZK	DKK	SEK	
Stan na 31.12.2014							
Aktywa finansowe (+):							
Pożyczki	9.2	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	5.665	261	-	157	214	25.249
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	2.900	-	-	-	-	12.361
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1.264	6	-	-	-	5.408
Zobowiązania finansowe (-):		-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	(6.268)	-	-	-	-	(26.716)
Leasing finansowy	7	(40)	-	-	-	-	(170)
Pochodne instrumenty finansowe	93	(280)	-	-	-	-	(1.193)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	(1.108)	(355)	(13.800)	-	-	(8.089)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		2.133	(88)	(13.800)	157	214	6.849
Stan na 31.12.2013							
Aktywa finansowe (+):							
Pożyczki	9.2	323	-	-	-	-	1.340
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	5.903	164	-	160	212	25.332
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	1.200	-	-	-	-	4.977
Pozostałe aktywa finansowe	9.4	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2.732	135	-	-	212	11.926
Zobowiązania finansowe (-):		-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.5	(5.326)	-	-	-	-	(22.258)
Leasing finansowy	7	(67)	-	-	-	-	(280)
Pochodne instrumenty finansowe	93	(250)	-	-	-	-	(1.082)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	(902)	(22)	(10.034)	-	-	(5.325)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		3.613	277	(10.034)	160	424	14.629

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN oraz USD/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.

Należy wziąć pod uwagę, że instrumenty pochodne walutowe kompensują efekt wahań kursów, a zatem przyjmuje się, że ekspozycja na ryzyko dotyczy instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na poszczególne dni bilansowe i jest korygowana o pozycję w instrumentach pochodnych.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		EUR	USD	razem	EUR	USD	razem
Stan na 31.12.2014							
Wzrost kursu walutowego	10%	1.960	(21)	1.939	829	(21)	807
Spadek kursu walutowego	-10%	(1.960)	21	(1.939)	(829)	21	(807)
Stan na 31.12.2013							
Wzrost kursu walutowego	10%	2.600	68	2.667	1.214	68	1.281
Spadek kursu walutowego	-10%	(2.600)	(68)	(2.667)	(1.214)	(68)	(1.281)

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

Charakterystykę powyższych instrumentów, w tym oprocentowanie zmienną oraz stałą stopą procentową, przedstawiono w notach nr 9.2, 9.4 oraz 9.5.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1%. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 1% oraz w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na dochody całkowite:	
		31.12.2014	31.12.2013		31.12.2014	31.12.2013
Wzrost stopy procentowej	1%	(486)	(304)		(486)	(304)
Spadek stopy procentowej	-1%	486	304		486	304

Analiza wrażliwości na ryzyko kredytowe

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

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

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki	9.2	302	1.671
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	56.199	38.915
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	154	361
Papiery dłużne	9.4	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	9.4		
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	9.4		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	32.365	20.341
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	27	-	4.119
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		89.290	65.407

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2014		31.12.2013	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług	54.058	8.212	29.907	13.888
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(251)	(4.776)	(425)	(4.466)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	53.807	3.436	29.482	9.422
Pozostałe należności finansowe	17	-	11	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	17	-	11	-
Należności finansowe	53.824	3.436	29.493	9.422

	31.12.2014		31.12.2013	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	1.892	-	6.356	-
od 1 do 6 miesięcy	1.059	-	2.175	-
od 6 do 12 miesięcy	425	-	891	-
powyżej roku	60	-	-	-
Zaległe należności finansowe	3.436	-	9.422	-

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach nr 9.2, 9.4 oraz 12.

Analiza wrażliwości na ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. Ryzyko to jest ograniczone również faktem, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę ma charakter stały jak również przychody ze sprzedaży nie wykazują zbytnich wahań w cyklu miesięcznym w ciągu roku. Grupa posiada także dostęp do linii kredytowej (cash pooling) oraz na bieżąco monitoruje bieżące i przyszłe przepływy pieniężne (cotygodniowe raporty zarządcze każdej ze spółek w tym zakresie).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2014								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	5.740	4.203	10.660	7.523	-	28.126	28.126
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	3.130	-	-	-	-	3.130	3.130
Pożyczki	9.5	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	7.000	-	-	7.000	7.000
Leasing finansowy	7	180	184	468	-	-	832	832
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	10	-	-	-	-	10	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	21.349	-	-	-	-	21.349	21.349
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		30.409	11.387	11.128	7.523	-	60.447	60.447
Stan na 31.12.2013								
Kredyty w rachunku kredytowym	9.5	5.726	4.764	9.625	1.975	-	22.090	22.090
Kredyty w rachunku bieżącym	9.5	7.186	-	-	-	-	7.186	7.186
Pożyczki	9.5	45	44	-	-	-	89	89
Dłużne papiery wartościowe	9.5	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	7	340	286	357	88	-	1.071	1.071
Pochodne instrumenty finansowe	9.3	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	24.445	-	-	-	-	24.445	24.445
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		37.742	5.094	9.982	2.063	-	54.881	54.881

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu. W przypadku instrumentów pochodnych rozliczanych w kwotach brutto, w tabeli zaprezentowano kwoty brutto.

Na poszczególne dni bilansowe Grupa Kapitałowa posiadała ponadto wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących w następującej wartości:

		31.12.2014	31.12.2013
Przyznane limity kredytowe		19.141	18.000
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	9.5	3.130	7.186
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym		16.011	10.814

28. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Grupa zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Powyższe cele Grupy pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w notce nr 9.6.

Zarówno Grupa jak i Spółka dominująca nie podlegają zewnętrznym wymogom kapitałowym.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

	31.12.2014	31.12.2013
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	189.093	154.317
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	14	(1.858)
Kapitał	189.107	152.459
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	189.093	154.317
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	38.256	29.365
Leasing finansowy	832	1.071
Źródła finansowania ogółem	228.181	184.753
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,83	0,83
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34.269	29.684
Amortyzacja	9.782	8.952
EBITDA	44.051	38.636
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	38.256	29.365
Leasing finansowy	832	1.071
Dług	39.088	30.436
Wskaźnik długu do EBITDA	0,89	0,79

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Grupę poziomach.

29. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 18.03.2015r Zetkama poinformowała o zamiarze połączenia ZETKAMA S.A. z innym podmiotem, tj. spółką IDEA K5 sp. z o.o. Jedynym aktywem posiadanym przez IDEA K5 sp. z o.o. jest pakiet 17.599.592 akcji zwykłych w kapitale zakładowym spółki pod firmą Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie, stanowiących na dzień opublikowania raportu 81,56 % kapitału zakładowego spółki. Pełna informacja w raporcie bieżącym nr 3/2015.

30. Pozostałe informacje

30.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

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

- do przeliczenia wartości bilansowych kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2014 4,2623 PLN/EUR, 31.12.2013 4,1472 PLN/EUR,
- do przeliczenia przychodów, zysków i przepływów pieniężnych średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów publikowanych w danym okresie: 01.01 - 31.12.2014 4,1892 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2013 4,2110 PLN/EUR

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

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
	tys. PLN		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	306.335	291.871	73.195	69.312
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34.269	29.684	8.188	7.049
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	35.917	29.519	8.582	7.010
Zysk (strata) netto	29.857	25.578	7.134	6.074
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	29.624	25.428	7.078	6.038
Zysk na akcję (PLN)	6,04	5,18	1,44	1,23
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1852	4,2110
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	37.294	31.453	8.911	7.469
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23.804)	(16.276)	(5.688)	(3.865)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.196)	(14.520)	(286)	(3.448)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12.294	657	2.937	156
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1852	4,2110
Bilans				
Aktywa	297.849	237.533	69.875	57.276
Zobowiązania długoterminowe	38.609	22.029	9.058	5.312
Zobowiązania krótkoterminowe	70.147	61.187	16.456	14.754
Kapitał własny	189.093	154.317	44.361	37.210
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	180.673	152.325	42.386	36.730
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2626	4,1472

30.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2014				
Jan Jurczyk	410.876	410.876	82	8%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	81	8%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	81	8%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
ING OFE	287.139	287.139	57	6%
Klienci BZWBK Asset	273.341	273.341	55	6%
Fundusze BZWBK TFI	260.659	260.659	52	5%
Pozostali akcjonariusze	2.093.099	2.093.099	420	43%
Razem	4.904.150	4.904.150	981	100%
Stan na 31.12.2013				
Jan Jurczyk	410.876	410.876	82	8%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	81	8%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	81	8%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78	8%
Generali OFE	374.496	374.496	75	8%
ING OFE	287.139	287.139	57	6%
Pozostali akcjonariusze	2.627.099	2.627.099	525	54%
Razem	4.904.150	4.904.150	981	100%

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

30.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2014					
Leszek Jurasz	1.559		201		1.760
Jerzy Kożuch	661		93		754
					-
					-
Razem	2.220	-	294	-	2.514
Okres od 01.01 do 31.12.2013					
Leszek Jurasz	1.059		257		1.316
Jerzy Kożuch	637		107		744
					-
					-
					-
Razem	1.696	-	364	-	2.060

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w notcie nr 26.1.

30.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2014					
Jurasz Leszek	-		37		37
Michał Zawisza	87		121		208
Jan Jurczyk	58		121		179
Tomasz Jurczyk	50		121		171
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
					-
Razem	295	-	400	-	695
Okres od 01.01 do 31.12.2013					
Jurasz Leszek	-				-
Michał Zawisza	87		80		167
Jan Jurczyk	58		80		138
Tomasz Jurczyk	50		80		130
Tomasz Stamirowski	50				50
Zygmunt Mrozek	50				50
					-
Razem	295	-	240	-	535

30.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 14 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 na audytora, z którym zostanie zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2014 rok,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- badania rocznego za 2014 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	116	106
Przegląd sprawozdań finansowych	21	24
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	137	130

30.6. Zatrudnienie

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

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Pracownicy umysłowi	264	259
Pracownicy fizyczni	734	741
Razem	998	1.000

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Liczba pracowników przyjętych	76	71
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(77)	(78)
Razem	(1)	(7)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zetkama		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (zł)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

31. Zatwierdzenie do publikacji

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
19 marca 2014r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
19 marca 2014r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

<i>Data</i>	<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Podpis</i>
19 marca 2014r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!
Akcjonariusze!

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

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

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

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

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

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

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

stanowią potencjał rozwoju Grupy ZETKAMA.

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

Szanowni Państwo,

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

Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki są odzwierciedleniem zaplanowanych i zrealizowanych w 2014 roku projektów. Osiągnięte cele strategiczne i wyniki finansowe są rezultatem zaangażowania pracowników wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Pragnę wyrazić podziękowanie dla całego zespołu, który niezmiennie z ogromną determinacją i zaangażowaniem dążył do osiągnięcia rezultatów jakie możemy dzisiaj zaprezentować.

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

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

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

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA
W 2014 ROKU**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	16
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	25
SPRZEDAŻ I MARKETING	27
SYTUACJA FINANSOWA	32
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	38
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	41

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w 2014 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku, Dz. U. 33, poz. 259 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie za 2014 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w dodatkowych informacjach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zetkama za 2014 rok.

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

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

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

Od 2008 roku Spółka utworzyła 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 (następca prawny Terrell Trading Sp. z o.o.) – podmiot rozpoczynający działalność badawczo – rozwojową oraz Techmadex, spółka działająca w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych.

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, zasuwy, hydranty. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

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

Leszek Jurasz	– Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	– Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

- zasad określonych w części II:

Pkt 1, ppkt 2a odnoszącej się zamieszczania na stronie internetowej w czwartym kwartale, informacji o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

- Na stronie internetowej Spółki w zakładce: Relacje Inwestorskie spółka zamiesza raporty okresowe

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

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

- zasady określonej w części III pkt 6 i 8 zbioru odnoszącej się do niezależności członków Rady Nadzorczej. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, w której kilku akcjonariuszy dysponuje znacznymi i porównywalnymi pakietami akcji, akcjonariusze Ci są zainteresowani bezpośrednim uczestnictwem w Radzie Nadzorczej i osobistym wykonywaniem nadzoru właścicielskiego;
- zasady określonej w części IV pkt 10 w zakresie zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka uwzględniając strukturę akcjonariatu i biorąc pod uwagę nakłady finansowe jakie należałoby ponieść w związku z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, do chwili obecnej nie zdecydowała się na wypełnianie powyższej zasady. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

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

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

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

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

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

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze Statutem

Spółki, przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Opis zasad zmiany statutu Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące

akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

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

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

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

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

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek

handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

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

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

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

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

ZARZĄD

Zarząd Spółki w 2014 roku działał w składzie:

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

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

W 2014 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

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

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

RADA NADZORCZA

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza w roku 2014 działała w składzie:

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

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

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

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

Nie występują

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki,

prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

1.3. Informacje o audytorze

W dniu 14 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 na audytora, z którym zostanie zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2014 rok,
- badania rocznego za 2014 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

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

Tabela nr 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

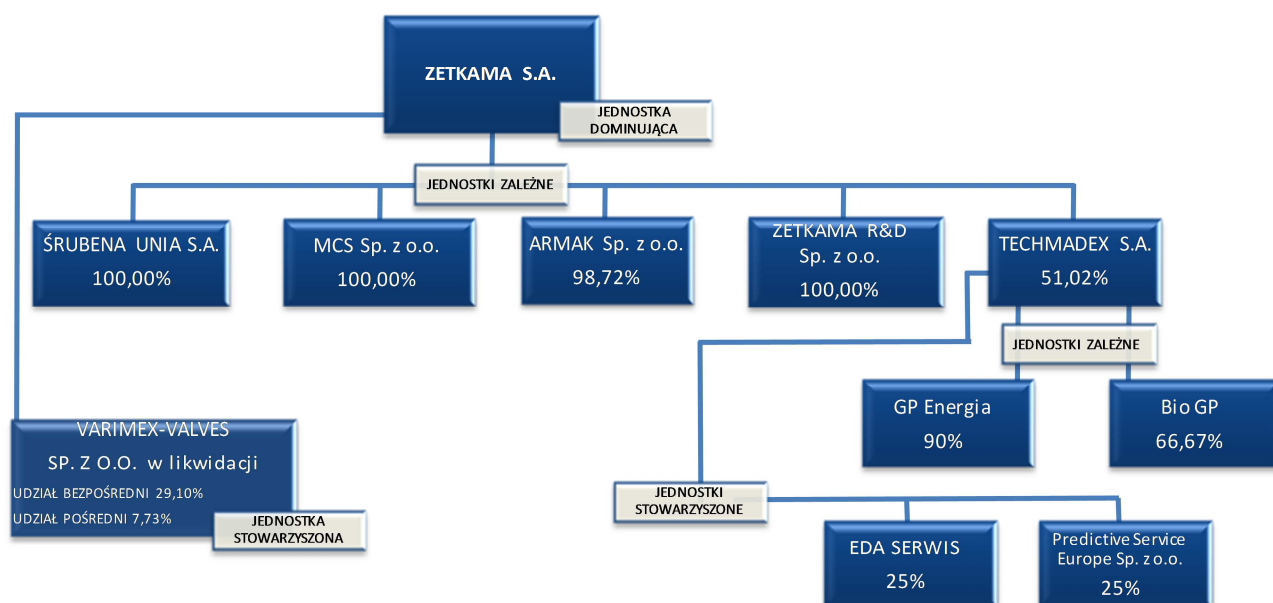
Usługa	2014	2013
Sprawozdanie roczne – badanie	116	106
Sprawozdanie półroczne - przegląd	21	24
Pozostałe usługi		
RAZEM	137	130

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

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

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Tabela nr 2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	98,72%	94,17%	94,17%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	100,00%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	-	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	-	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	34,02%	-	-

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

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

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

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

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

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

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000 zł i dzielił się na 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

2.1.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama nabyła 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. W 2014 roku Zetkama nabyła od indywidualnych udziałowców spółki Armak łącznie 1139 udziałów co stanowi 3,16% kapitału. Dodatkowo wyniku realizacji umowy ze w Skarbem Państwa w grudniu 2014 roku Zetkama nabyła od skarbu Państwa 500 udziałów spółki Armak (nie objętych przez indywidualnych udziałowców), co stanowi 1,39% kapitału. W wyniku w/w transakcji na dzień 31 grudnia 2014 roku Zetkama S.A. była w posiadaniu 35 539 udziałów Armak sp. z o. o. co stanowiło 98,72% udziału w kapitale spółki Armak. Proces nabywania udziałów od indywidualnych udziałowców trwa. W dniu 14.01.2015 roku Zetkama nabyła kolejne 35 udziałów spółki Armak w wyniku czego udział Zetkama w kapitale Armak wynosi 35.574 udziałów tj. 98,82% udział w kapitale.

Armak Sp. z o.o. jest spółką o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. Armak Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji zaworów bezpieczeństwa, zaworów zaporowych elektromagnetycznych, płynowskazów, zasuw z obiegiem i bez oraz zaworów zwrotnych. Armatura produkowana jest z żeliwa, stali, stali kwasoodpornej oraz mosiądzu. Znajduje ona zastosowanie w branży energetycznej, ciepłowniczej, spożywczej, hutniczej, przemyśle wydobywczym, okrętowym i kolejnictwie

Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:

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

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

W dniu 19 października 2011 roku Zetkama S.A. nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w kapitale zakładowym spółki – Terrell Trading Sp. z o.o. W styczniu 2014 roku została zmieniona nazwa firmy z Terrell Trading Sp. z o.o. na Zetkama R&D Sp. z o.o.

Spółka ZETKAMA R&D Sp. z o.o. realizuje projekt "Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury". Intensyfikacja badań w zakresie nowych produktów (projekt współfinansowany przez Ministerstwo Gospodarki).

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

Firma i forma prawna	Zetkama R&D Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 maja 12
Przedmiot działalności	centrum Badawczo-Rozwojowe w zakresie technologii nowoczesnej armatury

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

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

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

Spółka na mocy zawartych umów o współpracy z Zetkama S.A., korzysta z zasobów i bogatego doświadczenia branżowego spółki dominującej.

Spółka dywersyfikuje działalność w celu:

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

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

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

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

Celem planowanego projektu jest:

- wprowadzenie na rynek docelowy nowych produktów przez (klientów spółki) i kompleksowych usług polegających na zaprojektowaniu produktów oraz procesów technologicznych w trakcie planowanych w CBR prac badawczo-rozwojowych, wykonaniu i przebadaniu prototypów wyspecjalizowanych wyrobów armaturowych wraz z wdrożeniem do produkcji seryjnej.
- stworzenie możliwości oferowania na rynku nowych usług obejmujących prowadzenie prac badawczych i rozwojowych dla przedsiębiorców (także dla sektora MSP)
- możliwość oferowania na rynku nowych usług dzięki zastosowaniu zaawansowanych technologii wytworzonych koncepcyjnie w Centrum B+R.

Dodatkowo, przedmiotowy projekt pozwoli Spółce na:

- wydatne zwiększenie potencjału naukowo-technologicznego,
- swobodny dobór i korygowanie stosowanych technik badawczych,
- lepsze dostosowywanie realizowanych prac badawczych do potrzeb i specyfiki przedsiębiorstwa oraz wymogów rynku docelowego,
- wprowadzenie na rynek nowych usług i produktów oraz zwiększenie poziomu innowacyjności i konkurencyjności,
- elastyczne i szybkie reagowanie na sygnały rynkowe,
- udoskonalenie struktury organizacyjnej i znaczące zwiększenie zasobów technicznych oraz infrastrukturalnych,
- zatrudnienie wysokiej klasy specjalistów,

- wykorzystanie najnowocześniejszych urządzeń i zaawansowanej aparatury badawczej,
- zwiększenie poziomu efektywności systemu wydatkowania środków finansowych na prace badawczo-rozwojowe prowadzone wewnątrz przedsiębiorstwa,
- zwiększenie liczby skomercjalizowanych wdrożeń wyników własnych prac B+R,
- wprowadzenie możliwości bieżącego monitorowania zakresu prowadzonych prac, jak również efektów podjętych analiz,
- kreowanie polityki badań naukowych bezpośrednio w przedsiębiorstwie.

Należy również podkreślić, iż Centrum badawczo-rozwojowe umożliwi podjęcie trwałej współpracy z podmiotami zaliczanymi do sektora MSP. Kooperacja taka będzie polegać na zlecaniu pewnych prac zewnętrznym podmiotom na zasadzie podwykonawstwa np. wykonanie takich elementów jak: wkrętki, podkładki, dławiki, pierścienie, tulejki, itp., które będą niezbędne do stworzenia prototypów nowego produktu. Ponadto działalność Centrum B+R pozytywnie wpłynie na wizerunek Spółki jako podmiotu wykorzystującego najnowocześniejsze technologie oraz dbającego o środowisko naturalne.

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

W roku 2014 Spółka realizowała zadania wynikające z wcześniejszych planów.

2.1.1.5 TECHMADEX S.A.

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 13 października 2014 roku, pomiędzy ZETKAMĄ a TECHMADEX S.A. z siedzibą w Warszawie oraz kluczowymi akcjonariuszami tej spółki, tj. Lucjanem Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukier (rb nr 21/2014 i 24/2014) ZETKAMA przejęła kontrolę kapitałową nad spółką. Uzyskanie przez ZETKAMA S.A. kontroli kapitałowej nad TECHMADEX S.A. nastąpiło w drodze przeprowadzenia transakcji sprzedaży akcji TECHMADEX S.A. przez kluczowych akcjonariuszy tej spółki, tj. Lucjana Gałęckiego, Dariusza Gila, Jerzego Kameckiego i Henryka Cukier na rzecz ZETKAMA S.A. W wyniku powyższych transakcji ZETKAMA nabyła łącznie 350.000 akcji w kapitale zakładowym TECHMADEX, który to pakiet akcji wraz z pakietem akcji posiadanym dotychczas przez ZETKAMA w kapitale zakładowym Spółki, stanowi 51,02% kapitału zakładowego TECHMADEX S.A. TECHMADEX S.A. zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Emitent prowadzi działalność usługową oraz handlową.

W ramach działalności usługowej oferuje przede wszystkim:

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

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

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

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

BioGP Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, ul. Pułaskiego 26C/2 – 66,67% spółka zależna,
EDA-SERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 87 – 25% spółka stowarzyszona,
Predictive Service Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 91 – 25% spółka stowarzyszona.

Informacje ogólne o TECHMADEX S.A.

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

2.1.1.6 GP Energia Sp. z o.o.

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

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

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

2.1.1.7 BioGP Energia Sp. z o.o.

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

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

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

2.1.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

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

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

Firma Varimex-Valves Sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkamą S.A., Varimex-Valves Sp. z o.o. prowadziła sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o., co stanowi 29,10% kapitału udziałowego spółki. Spółka zależna Armak Sp. z o.o. posiada 11 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o., co stanowi 7,73% kapitału udziałowego spółki. Razem Grupa Zetkama ma 36,83% kapitału udziałowego spółki. W dniu 12 sierpnia 2014 roku zgromadzenie wspólników Spółki Varimex - Valves podjęło decyzję o rozpoczęciu likwidacji Spółki, przewidywany czas zakończenia procesu likwidacji I kwartał 2015 roku. Przychody spółki za 2014 rok wyniosły 2.193 tys. zł.

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

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

2.1.2.2. Eda Serwis Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

Firma i forma prawna	Predictive Service Europe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
----------------------	---

Warszawa, ul. Międzałowa 91

jw.

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Techmadex S.A.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. do dnia 17.01.2014 pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Terrell Trading Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex–Valves Sp. z o.o.
- Dyrektor Operacyjny ZETKAMA S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.

Nie wystąpiły.

Tabela nr 3. Udzielone pożyczki

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Kwota pożyczki	Termin i warunki spłaty	Oprocentowanie
Zetkama R&D Sp. z o.o.	Zetkama S.A.	15 tys. zł	Nie wcześniej niż 31.12.2020	WIBOR1M + 2,5%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	Zetkama S.A.	338 tys. zł	Nie wcześniej niż 31.12.2020	WIBOR3M + 1,5%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	Zetkama S.A.	334,5 tys. EUR	Nie wcześniej niż 31.12.2020r.	EURIBOR3M + 1.5%

Nie wystąpiły

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

3.1. Zatrudnienie.

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy:

Zetkama S.A.	360 osób,
Śrubena Unia S.A.	381 osoby,
MCS Sp. z o.o.	148 osób,
Armak Sp. z o.o.	109 osoby.

Tabela nr 4. Struktura zatrudnienia w 2014 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	263
Pracownicy fizyczni	735
Razem osoby	998

3.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Zetkama S.A.:

nie wystąpiły

Śrubena Unia S.A.:

Z dniem 17 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie Uchwały nr 3 podjętej dnia 17 grudnia 2014 r. dokonała zmiany funkcji pełnionej w Zarządzie Spółki przez Pana Tadeusza Jopka, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

MCS Sp. z o.o.:

nie wystąpiły

Armak Sp. z o.o.:

W dniu 29.stycznia 2015 roku Pan Marcin Runowicz został powołany w skład Zarządu spółki.

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

Zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki, od dnia 17.01.2014 roku funkcję Prezesa pełni Pan Marcin Rogalka.

Techmadex S.A.

W dniu 13.11.2014 roku panowie Leszek Jurasz, Tomasz Jurczyk i Michał Zawisza weszli w skład Rady Nadzorczej Spółki Techmadex S.A.

W dniu 23.02.2015 roku Pan Dariusz Kucel został powołany na członka Zarządu Spółki, Pan Dariusz pełni funkcje Dyrektora Finansowego Spółki.

3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w 2014 roku były:

- wzrost obrotów spółek i pozyskanie nowych rynków zbytu,
- optymalizacja procesów.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

W dniu 18.03.2015 Zetkama poinformowała o zamiarze połączenia ZETKAMA S.A. z innym podmiotem, tj. spółką IDEA K5 sp. z o.o. Jedynym aktywem posiadanym przez IDEA K5 sp. z o.o. jest pakiet 17.599.592 akcji zwykłych w kapitale zakładowym spółki pod firmą Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie, stanowiących na dzień opublikowania raportu 81,56 % % kapitału zakładowego spółki. Pełna informacja w raporcie bieżącym nr 3/2015.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 31.3 i 31.4 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

4.1. Produkty.

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

Armatura przemysłowa

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

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

Elementy złączne

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

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

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

Podzespoły dla motoryzacji

MCS Sp. z o. o. jest producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywane z rur nierdzewnych. Zajmuje się również obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są przede wszystkim: branża motoryzacyjna, metalowa oraz pozostały przemysł.

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

W zakresie rur wykonywane są następujące typy:

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

Drugą ważną linią produktową Spółki jest obróbka mechaniczna odlewów aluminiowych i żeliwnych.

Obróbka odlewów odbywa się zawsze na zlecenie klienta. MCS specjalizuje się w obróbce wielkoseryjnych odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego, rolnictwa, budownictwa i innych branż przemysłowych.

Produkowane wyroby charakteryzują się wysoką jakością wykonania, a jednocześnie najniższym poziomem brakowości.

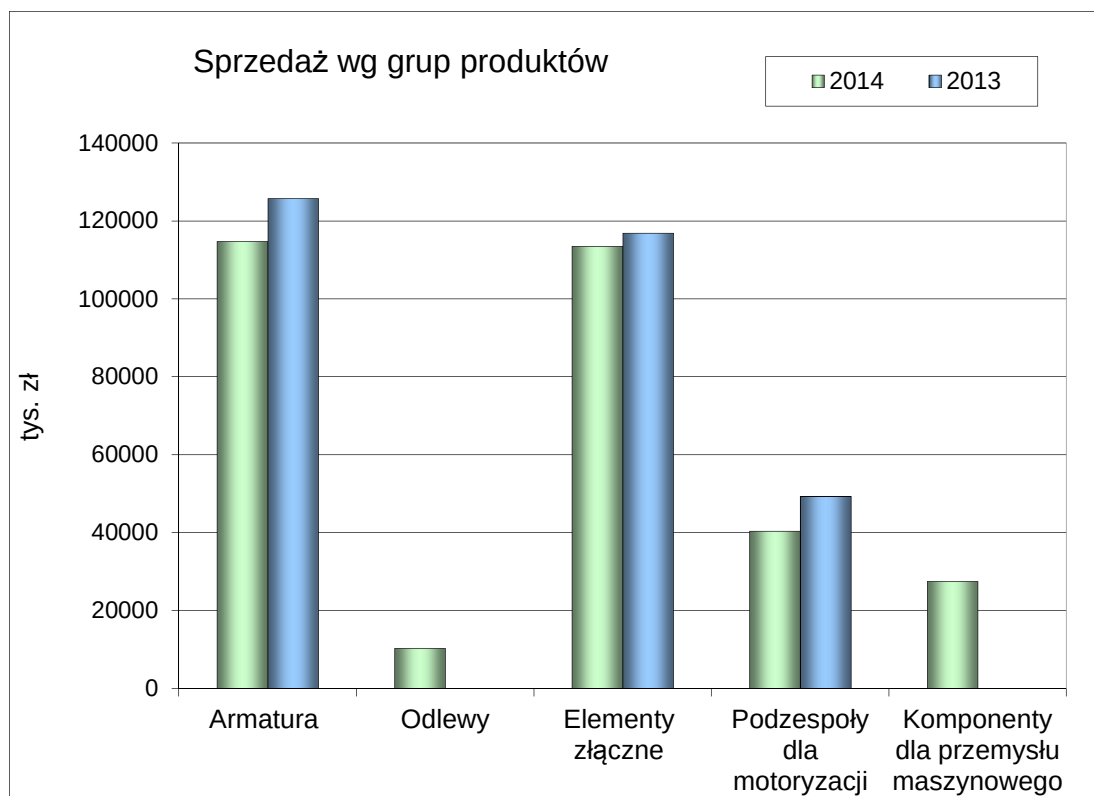
Niektórzy klienci, będący właścicielami oprzyrządowań odlewniczych i posiadający własny materiał do obróbki zlecają Spółce wykonanie usług obróbki powierzonych materiału odlewniczego.

Spółka rozszerza swoją aktywność w zakresie świadczenia usług, które mogą być wykonywane na posiadanym parku maszynowym.

Tabela nr 5. Działalność Grupy Zetkama w 2014 i 2013 roku w podziale na segmenty operacyjne

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2014r.	2013r.
Armatura przemysłowa	tys. zł	114.754	104.178
Odlewy		10.267	8.812
Elementy złączne	tys. zł	113.535	107.618
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	40.341	42.140
Komponenty dla przemysłu maszynowego		27.438	29.123
Sprzedaż ogółem	tys. zł	306.335	291.871

Sprzedaż Grupy Zetkama wzrosła o 5% w stosunku do roku 2013.



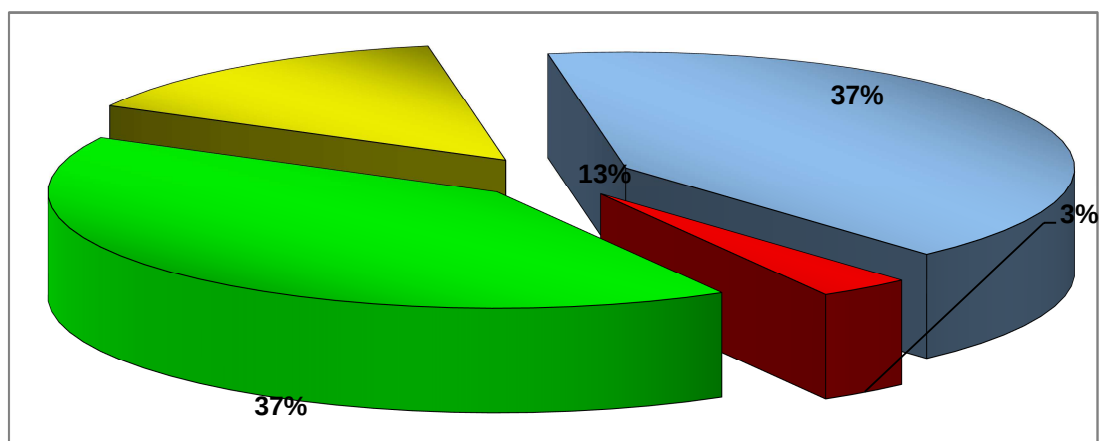
Sprzedaż Grupy Zetkama w 2014 roku wyniosła ogółem 306.335 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 37,1%
- odlewy 3,4%
- elementy złączne 37,1%,
- podzespoły dla motoryzacji 13,2%
- komponenty dla przemysłu maszynowego 9,1%.

Struktura wg segmentów operacyjnych

■ Armatura ■ Odlewy ■ Elementy złączne ■ Podzespoły dla motoryzacji

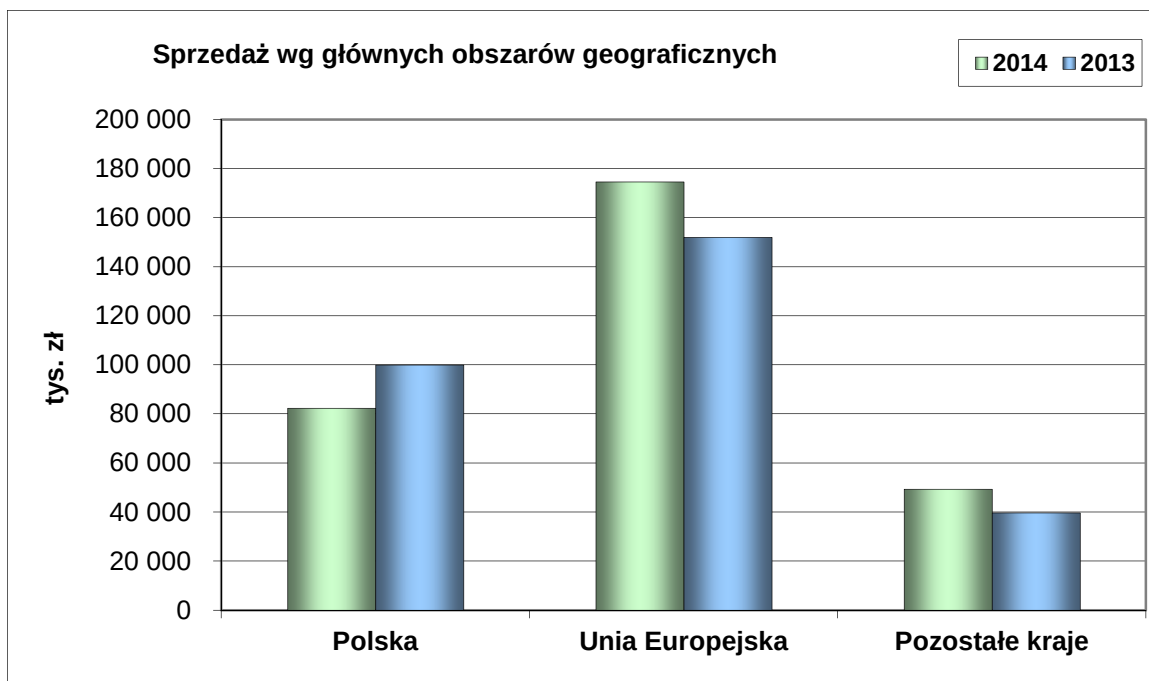


4.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2014	2013	Dynamika
Polska	82.364	100.080	-17,7%
Unia Europejska	174.617	152.083	14,8%
Pozostałe kraje	49.354	39.708	24,3%
Sprzedaż razem	306.335	291.871	5,0%



4.3. Zaopatrzenie.

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

Grupa Zetkama prowadzi stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych. Wyniki powyższych działań stanowią podstawę do okresowej oceny dostawców współpracujących ze spółkami Grupy.

SYTUACJA FINANSOWA

5.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2014 roku Grupa Zetkama uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do roku 2013. Wynik netto Grupy wyniósł 29.857 tys. zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik brutto na sprzedaży w wysokości 72.229 tys. zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 34.269 tys. zł.

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

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	306.335	291.871
Przychody ze sprzedaży produktów	274.837	262.340
Przychody ze sprzedaży usług	4.441	4.500
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27.057	25.031
Koszt własny sprzedaży	231.127	223.284
Koszt sprzedanych produktów	209.959	205.210
Koszt sprzedanych usług	1.894	2.790
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	19.223	15.284
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	75.259	68.587
Koszty sprzedaży	19.766	14.941
Koszty ogólnego zarządu	19.836	19.364
Pozostałe przychody operacyjne	1.038	1.329
Pozostałe koszty operacyjne	2.426	5.927
Zysk z tytułu okazijnego nabycia	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34.269	29.684
Przychody finansowe	2.727	1.235
Koszty finansowe	1.079	1.406
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	35.917	29.519
Podatek dochodowy	6.060	3.941
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29.857	25.578
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom jednostki dominującej	29.624	25.428
- akcjonariuszom niekontrolującym	233	150
Zysk netto na 1 akcję zwykłą w zł	6.04	5,19

5.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

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

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	6.405	
Wartości niematerialne	14.529	10.945
Rzeczowe aktywa trwałe	127.949	114.202
Nieruchomości inwestycyjne	5.849	6.204
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	579	701
Należności i pożyczki	139	1.654
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Aktywa trwałe	155.492	133.725
Aktywa obrotowe		
Zapasy	42.960	38.426
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	61.000	43.119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	85	677
Pożyczki	163	17
Pochodne instrumenty finansowe	154	361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.360	867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32.635	20.341
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa obrotowe	142.357	103.808
Aktywa razem	297.849	237.533

PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	981	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	(14)	1.858
Zyski zatrzymane:	147.863	117.643
- zysk (strata) z lat ubiegłych	118.239	92.215
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	29.624	25.428
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	180.873	152.325
Udziały niedające kontroli	8.420	1.992
Kapitał własny	189.093	154.317
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	27.560	11.600
Leasing finansowy	454	445
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania	559	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.228	7.626
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.808	2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Zobowiązania długoterminowe	38.809	22.029
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42.803	28.496
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.427	1.749
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.696	17.765
Leasing finansowy	378	626
Pochodne instrumenty finansowe	10	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6.107	6.301
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2.573	2.931
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6.153	3.319
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania krótkoterminowe	70.147	61.187
Zobowiązania razem	108.758	83.216
Pasywa razem	297.849	237.533

SYTUACJA MAJĄTKOWA

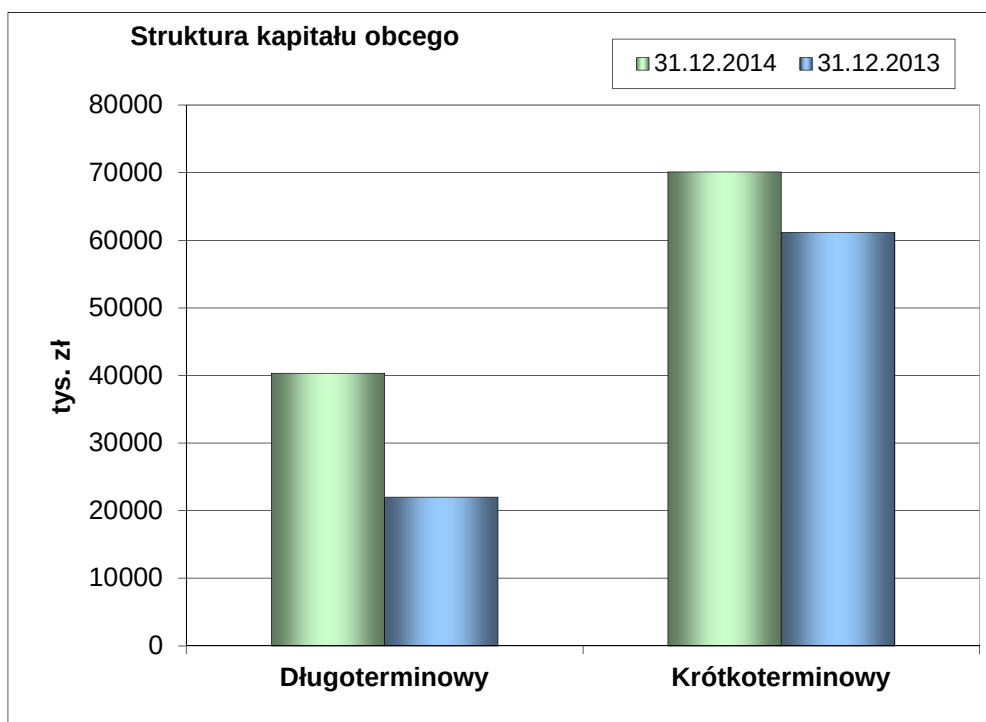
W roku 2014 zwiększeniu uległ majątek obrotowy Grupy o kwotę 39 mln zł. Przyczyną zwiększenia jego wartości był przyrost należności handlowych i zapasów z powodu wyższych obrotów handlowych oraz wyższy poziom gotówki.

SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na koniec roku 2014 należy wymienić wzrost kapitału własnego o 35 mln zł głównie z zysku 2014 roku. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło w stosunku do roku 2013 o 9 mln zł.

Kapitały własny na dzień 31.12.2014 roku wynosił 189.093 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny (104) tys. zł
- Zyski zatrzymane 147.430 tys. zł
- Udziały niedające kontroli 8.420 tys. zł



Analiza struktury kapitałów wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Grupy z 42% w roku 2013 do 35% w roku 2014.

5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	2014	2013
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	220.500	179.277
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	72.210	42.621
3. Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	9,9%	10,8%
4. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	11,7%	10,1%
5. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	9,7%	8,8%
6. Rentowność brutto na sprzedaży; wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto	23,6%	23,5%
7. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	115,0%	115,4%
8. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	36,9%	35,0%
9. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	52,4%	56,3%
10. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	60,0%	75,5%
11. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	24,1%	17,9%
12. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,02	1,70
13. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,42	1,07
14. Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	52	53
15. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	63	61
16. Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	48	44

Wskaźniki rentowności wzrosły w porównaniu z rokiem 2013. Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2013 i wskazuje na niższy udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Grupy.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2014 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

5.4. Kredyty i pożyczki

W celu optymalizacji kosztów finansowania i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie, Zetkama jako Lider zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 20 grudnia 2013 roku umowę struktury cash pooling, do której to umowy pozostałe spółki Grupy na podstawie odrębnych porozumień przystąpiły jako jej Uczestnicy.

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

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

W roku 2014 Grupa ZETKAMA zakończyła współpracę z DZ Bank Polska S.A., jednocześnie dokonała refinansowania kredytów wcześniej zaciągniętych w tym banku.

5.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

W dniu 18.03.2015r Zetkama poinformowała o zamiarze połączenia ZETKAMA S.A. z innym podmiotem, tj. spółką IDEA K5 sp. z o.o. Jedynym aktywem posiadanym przez IDEA K5 sp. z o.o. jest pakiet 17.599.592 akcji zwykłych w kapitale zakładowym spółki pod firmą Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie, stanowiących na dzień opublikowania raportu 81,56 % kapitału zakładowego spółki. Pełna informacja w raporcie bieżącym nr 3/2015.

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

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Realizacja 2014 rok	Prognoza na rok 2014	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	306.335	301.000	1,7%
EBITDA	44.031	43.500	1,9%
Zysk netto	29.624	28.500	5,19%

5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

W roku 2015 Grupa planuje wydatki na poziomie 32.066 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych oraz kredytów bankowych.

5.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Grupę marże.
- Wprowadzenie do oferty Grupy dodatkowych towarów, przeznaczonych głównie do sieci wodnych i kanalizacyjnych oraz do instalacji wewnętrznych.
- Zmiana kursu EUR/PLN wpływająca na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej. Aprecjacja 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.

6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wahań kursów walutowych, Grupa może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie

pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów, finansowanie w EUR) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. W ocenie Grupy ryzyko zmiany stopy procentowych jest na akceptowalnym poziomie w stosunku do rentowności prowadzonej działalności.
- Ryzyko związane ze zmianami norm w uregulowaniach prawnych dotyczących ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Grupę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Spółki Grupy utrzymuje system Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych oraz ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej. Celem zabezpieczenia się przed awariami związanymi z układami sterowania maszyn i urządzeń, Grupa zakupiła programy narzędziowe oraz przeszkoliła swoich pracowników u producentów lub dostawców systemów. Zapewnia to możliwość usunięcia większości awarii w zakresie systemów sterowania we własnym zakresie. Wszystkie programy są skopiowane i zabezpieczone w siedzibie Spółek Grupy.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy. Konflikt Rosja-Ukraina a co za tym idzie pogorszenie koniunktury w Rosji i na Ukrainie może przyczynić się do ograniczenia dynamiki eksportu do tych krajów. Jednakże dywersyfikacja geograficzna kontrahentów oraz permanentne poszukiwania nowych rynków zbytu powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

Szczegółowy opis ryzyk i sposobów zarządzania nimi został opisany w notce 27 w sprawozdaniu skonsolidowanym

6.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Grupa Zetkama przyjęła strategię, której realizacja 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 przemysłane akwizycje.

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

- wzmocnienia marki 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 spółek Grupy i doprowadzą do optymalnego wykorzystania wszystkich możliwości wytwórczych.

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

Na dzień 31.12.2014 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 13. Dane na dzień 31.12.2014

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

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2014r.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 19 marca 2015r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 19 marca 2015r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 19 marca 2015r.

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

SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2013

WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2013.....	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	7
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	9
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2. Dokumentacja konsolidacyjna	9
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	10
IV. UWAGI KOŃCOWE	11

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2013

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2013

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr 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, 14 marca 2014 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2013**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą ZETKAMA S.A. Siedzibą Spółki jest Ścinawka Średnia, przy ulicy 3 Maja 12.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 1 grudnia 1990 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem oraz Robertem Błaszczakiem w Kłodzku (Repertorium A Nr 1453). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy VI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Wałbrzychu, w dziale B pod numerem 671, na podstawie postanowienia z dnia 11 lutego 1991 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy IX Wydział Gospodarczy Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem KRS 0000084847.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP883-000-04-82 nadany przez Urząd Skarbowy w Kłodzku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 7 lutego 2008 roku REGON o numerze: 890501767.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 981 tys. zł i dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Według stanu na dzień 25 czerwca 2013 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Jan Jurczyk – 8,38% akcji,
- Tomasz Jurczyk – 8,29% akcji,
- Maciej Jurczyk – 8,29% akcji,
- Zygmunt Mrozek – 7,97% akcji,
- Generali OFE – 7,64% akcji,
- ING OFE – 5,86% akcji,
- Pozostali – 53,57% akcji.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Zgodnie z raportami bieżącymi wyemitowanymi przez Spółkę w badanym okresie oraz do dnia wydania niniejszej opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki w odniesieniu do akcjonariuszy, którzy posiadają, co najmniej 5% akcji.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 154.317 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. wchodzi:

- Podmiot Dominujący – ZETKAMA S.A. oraz
- spółki zależne:
 - Śrubena Unia S.A.,
 - MCS Sp. z o.o.,
 - Armak Sp. z o.o.
 - Terrell Trading Sp. z o.o.
- spółki stowarzyszone:
 - Varimex Valves Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej ZETKAMA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 14 marca 2014 roku opinię bez zastrzeżeń

- b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Śrubena Unia S.A.	100%	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31.12.2013	14 marca 2014
MCS Sp. z o.o.	100%	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31.12.2013	14 marca 2014
Armak Sp. z o.o.	94,17%	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	31.12.2013	14 marca 2014
Terrell Trading Sp. z o.o.	100%	Nie podlega badaniu	31.12.2013	Nie dotyczy

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

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane, nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2012 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 22.883 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2012 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 18 marca 2013 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 odbyło się w dniu 25 czerwca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2013 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 25 czerwca 2013 roku, zawartej pomiędzy ZETKAMA S.A a Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marcina Diakonowicza (nr ewidencyjny 10524) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 14 października do 18 października 2013 roku, od 3 lutego do 7 lutego 2014 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 23 kwietnia 2013 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 22 statutu Spółki.

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 14 marca 2014 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2013</u>	<u>2012*</u>
Przychody ze sprzedaży	291.871	277.169
Koszty działalności operacyjnej	(257.589)	(247.750)
Pozostałe przychody operacyjne	1.329	1.943
Pozostałe koszty operacyjne	(5.927)	(2.240)
Przychody finansowe	1.235	1.027
Koszty finansowe	(1.406)	(2.551)
Podatek dochodowy	3.941	4.696
Zysk (strata) netto	25.578	22.883
Całkowity dochód ogółem	25.401	26.062

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
– rentowność sprzedaży	10%	11%
– rentowność sprzedaży netto	9%	8%
– rentowność netto kapitału własnego	20%	21%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,23	1,23
– wskaźnik rotacji należności w dniach	47	47
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	33	33
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	51	51

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	35%	42%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	65%	58%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	42.621	34.423
– wskaźnik płynności	1,70	1,54
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,07	0,97

** Dane za rok finansowy 2012 nie były audytowane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.*

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2013 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności sprzedaży i rentowności netto kapitału własnego,
- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto,
- wskaźniki rotacji majątku bez zmian,
- okres rotacji należności, zobowiązań i zapasów także bez zmian,
- spadek stopy zadłużenia przy równoczesnym wzroście stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- poprawa wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmuje:

- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 237.533 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zysk netto w kwocie 25.578 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 25.104 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 24.783 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 657 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku i polegało głównie na:

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

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – ZETKAMA S.A.. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Metoda konsolidacji

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

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

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

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

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami,

stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr 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, 14 marca 2014 roku