

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2014

(rok)

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

za półrocze roku obrotowego 2014 obejmujące okres od 2014-01-01 do 2014-06-30
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF
w walucie zł

data przekazania: 2014-08-28

ZETKAMA Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

ZETKAMA SA

Metalowy (met)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

57410

Ścinawka Średnia

(kod pocztowy)

(miejscowość)

3 Maja

12

(ulica)

(numer)

074 8652100

074 8652101

(telefon)

(fax)

biuro.zarzadu@zetkama.com.pl

www.zetkama.com.pl

(e-mail)

(www)

8830000482

890501767

(NIP)

(REGON)

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	półrocze / 2014	półrocze / 2013
I. Przychody ze sprzedaży	158.094	151.167	37.836	35.873
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20.340	17.708	4.868	4.202
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21.022	18.899	5.031	4.485
IV. Zysk (strata) netto	17.516	16.224	4.192	3.850
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	17.464	16.145	4.180	3.831
VI. Zysk na akcję (PLN; EUR)	3,56	3,29	0,85	0,78
VII. Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	3,56	3,29	0,85	0,78
VIII. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20.534	10.290	4.914	2.442
IX. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.443)	(4.154)	(1.781)	(986)
X. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9.136)	(9.577)	(2.186)	(2.273)
XI. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3.955	(3.441)	947	(817)
XII. Aktywa	254.664	235.448	61.204	54.386
XIII. Zobowiązania długoterminowe	20.054	26.488	4.820	6.118
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	64.262	65.107	15.444	15.039
XV. Kapitał własny	170.348	143.853	40.940	33.229
XVI. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	169.386	141.932	40.709	32.785

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

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

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
ZETKAMA Sprawozdanie finansowe IP 2014.pdf	
ZETKAMA Sprawozdanie z działalności IP 2014.pdf	
ZETKAMA Sprawozdanie finansowe skonsolidowane IP 2014.pdf	
ZETKAMA Sprawozdanie z działalności skonsolidowane IP 2014.p	
Zetkama SA - Raport z przeglądu SŚ JSF za okres 6 m-cy kończący	
GK Zetkama SA - Raport z przeglądu SŚ SSF za okres 6 m-cy końc	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-08-28	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
2014-08-28	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	

ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU
OD 1 STYCZNIA 2014 R. DO 30 CZERWCA 2014 R.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2014 Okres 01-01-2014 30-06-2014	I półrocze 2013 Okres 01-01-2013 30-06-2013
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	63.809	56.520
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		52.189	46.183
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		11.620	10.337
B. Koszt własny sprzedaży		45.905	42.369
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	37.908	34.885
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		7.997	7.484
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		17.904	14.151
D. Koszty sprzedaży		3.832	3.483
E. Koszty ogólnego zarządu		4.536	4.324
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		9.536	6.344
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	220	134
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	823	605
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		8.933	5.873
J. Przychody finansowe	5	10.854	698
K. Koszty finansowe	6	412	293
L. Wynik brutto (I+J-K)		19.375	6.278
M. Podatek dochodowy	7	1.826	1.279
N. Wynik netto (L-M)		17.549	4.999

Wynik netto		17.549	4.999
Średnioważona liczba akcji		4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	3,58	1,02
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	3,58	1,02

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	I półrocze 2014 Okres 01-01-2014 30-06-2014	I półrocze 2013 Okres 01-01-2013 30-06-2013
A. Wynik netto		17.549	4.999
B. Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników		(589)	(1.070)
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		(727)	(1.321)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		138	251
C. Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		-	-
D. Całkowite dochody		16.960	3.929

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. zł

AKTYWA	Nota	Stan na koniec		
		30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A. Aktywa trwałe		105.873	105.056	101.122
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	43.620	44.274	42.939
1. Środki trwałe		43.374	43.707	42.258
a) grunty		341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21.743	21.856	21.460
c) urządzenia techniczne i maszyny		15.862	15.775	15.681
d) środki transportu		1.283	1.514	1.060
e) inne środki trwałe		4.145	4.221	3.716
2. Środki trwałe w budowie		246	567	681
II. Wartości niematerialne	10	8.043	6.850	5.755
1. Koszty rozwoju		6.846	6.055	5.210
2. Inne wartości niematerialne		1.197	795	545
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	3.500	3.855	4.005
IV. Inwestycje długoterminowe	12	50.710	50.077	48.423
1. Długoterminowe aktywa finansowe		50.710	50.077	48.423
a) w jednostkach powiązanych		50.706	50.073	48.419
b) w pozostałych jednostkach		4	4	4
B. Aktywa obrotowe		56.138	41.007	42.499
I. Zapasy	13	14.530	14.654	13.607
1. Materiały		2.830	2.802	2.633
2. Półprodukty i produkty w toku		3.926	4.110	4.338
3. Produkty gotowe		5.104	5.831	4.896
4. Towary		2.670	1.911	1.740
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	177	96	15
1. W jednostkach powiązanych		17	17	15
2. W pozostałych jednostkach		160	79	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	28.102	17.777	22.974
1. Należności od jednostek powiązanych		4.918	1.095	1.603
a) handlowe		1.151	1.095	1.603
b) inne		3.767	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		23.184	16.682	21.371
a) handlowe		21.164	14.819	18.650
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
c) inne		2.020	1.863	2.721
3. Pozostałe aktywa		-	-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	13.263	7.811	5.757
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	66	669	146
AKTYWA RAZEM		162.011	146.063	143.621

PASYWA	Noty	Stan na koniec		
		30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A. Kapitał własny	18	119.786	102.826	96.731
I. Kapitał zakładowy		981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny		1.232	1.821	1.025
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
V. Zyski zatrzymane		85.730	68.181	62.882
1. Wynik netto bieżącego okresu		17.549	10.602	4.999
2. Wynik netto z lat ubiegłych		2.936	2.936	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		65.245	54.643	54.643
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		42.225	43.237	46.890
I. Zobowiązania długoterminowe	21	10.518	11.803	14.419
1. Wobec pozostałych jednostek		6.092	7.209	10.290
a) kredyty i pożyczki		5.786	6.823	10.079
b) inne zobowiązania finansowe	23	306	386	211
2. Rezerwy na zobowiązania		4.426	4.594	4.129
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	3.221	3.389	3.359
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	1.205	1.205	770
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	31.707	31.434	32.471
1. Wobec jednostek powiązanych		1.352	3.804	3.465
a) handlowe		1.352	737	452
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	3.067	3.013
2. Wobec pozostałych jednostek		25.952	23.314	24.618
a) kredyty i pożyczki		8.171	6.784	8.254
b) inne zobowiązania finansowe	23	178	239	367
c) handlowe		13.117	11.626	10.607
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1.739	2.068	3.085
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		986	1.368	813
f) z tytułu wynagrodzeń		1.330	938	1.342
g) inne		431	291	150
3. Rezerwy na zobowiązania		1.313	1.154	1.196
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	150	150	86
b) pozostałe rezerwy		1.163	1.004	1.110
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	3.090	3.162	3.192
PASYWA RAZEM		162.011	146.063	143.621

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2014 – 30.06.2014	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	981		31.843	1.821	68.181	102.826
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	1.821	68.181	102.826
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku					17.549	17.549
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(727)		(727)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				138		138
Razem całkowite dochody				(589)	17.549	16.960
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2014 roku	981		31.843	1.232	85.730	119.786

01.01.2013 – 30.06.2013	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	981		31.843	2.095	57.883	92.802
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	2.095	57.883	92.802
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2013 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku					4.999	4.999
Inne całkowite dochody:						
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1.321)		(1.321)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całk.				251		251
Razem całkowite dochody				(1.070)	4.999	3.929
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 30.06.2013 roku	981		31.843	1.025	62.882	96.731

w tys. zł

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	I półrocze 2014 okres 01-01-2014 30-06-2014	I półrocze 2013 okres 01-01-2013 30-06-2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	19.375	6.278
II. Korekty	(11.464)	2.241
1. Amortyzacja	2.078	1.709
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(123)	-
3. Odsetki	(7.232)	289
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forwardy)	(165)	-
5. Inne korekty	(58)	310
	(5.500)	2.308
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	530	197
7. Zmiana stanu kapitałów rezerwowych	-	-
8. Zmiana stanu należności	(9.058)	(5.004)
9. Zmiana stanu zapasów	124	1.548
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1.926	3.042
11. Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	159	-
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	355	150
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	7.911	8.519
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(165)	-
14. Odsetki zapłacone	170	228
15. Podatek zapłacony	2.238	1.918
	2.243	2.146
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.668	6.373
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	7.639	212
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	123	
2. Odsetki otrzymane	16	3
3. Dywidendy otrzymane	7.500	-
4. Pozostałe wpływy	-	209
II. Wydatki	4.138	1.357
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.690	1.357
2. Nabycie aktywów finansowych	1.365	-
3. Udzielone pożyczki	83	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3.501	(1.145)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13.891	3.000
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	13.891	-
2. Wpływy z emisji obligacji	-	3.000
II. Wydatki	17.608	6.982
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	14.349	6.779
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3.000	-
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	140	156
4. Inne wydatki finansowe	119	47
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3.717)	(3.982)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	5.452	1.246
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	5.452	1.246
F. Środki pieniężne na początek okresu	7.811	4.511
G. Środki pieniężne na koniec okresu	13.263	5.757

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład zarządu:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Jerzy Kozuch - Wiceprezes Zarządu

26 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd Spółki w niezmienionym składzie na nową, wspólną pięcioletnią kadencję.

Skład rady nadzorczej:

Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski– Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. powołało członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną pięcioletnią kadencję. W dniu 29 czerwca 2010 Rada Nadzorcza dokonała wyboru ze swojego składu przewodniczącego, zastępcy i sekretarza.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

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

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

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

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

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

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

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

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2014 roku.

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 Spółki.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za okres wcześniej publikowany – nota 34.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie
Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka 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:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (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 28 sierpnia 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- 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 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 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2014	01-01-2013	01-01-2014	01-01-2013
	do 30-06-2014	do 30-06-2013	do 30-06-2014	do 30-06-2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63.809	56.520	15.271	13.412
II. Zysk z działalności operacyjnej	8.933	5.873	2.138	1.394
III. Zysk brutto	19.375	6.278	4.637	1.490
IV. Zysk netto	17.549	4.999	4.200	1.186
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.668	6.373	1.356	1.512
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3.501	(1.145)	838	(272)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3.717)	(3.982)	(889)	(945)
VIII. Przepływy pieniężne netto	5.452	1.246	1.305	296
IX. Aktywa, razem	162.011	143.621	38.937	33.175
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42.225	46.890	10.148	10.831
XI. Zobowiązania długoterminowe	10.518	14.419	2.528	3.331
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	31.707	32.471	7.620	7.500
XIII. Kapitał własny	119.786	96.731	28.788	22.344
XIV. Kapitał zakładowy	981	981	236	227
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4.904.150	4.904.150	4.904.150	4.904.150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	3,58	1,02	0,86	0,24
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	24.43	19,72	5,87	4,56

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów w okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2014r. i 2013r. wynoszących odpowiednio 4,1784 i 4,2140.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2014r. i 30 czerwca 2013r., które wynosiły odpowiednio 4,1609 i 4,3292.

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
a) wyroby gotowe	52.189	46.183
- w tym do UE i pozostałych krajów	38.621	33.092
b) towary i materiały	11.620	10.337
- w tym do UE i pozostałych krajów	6.880	6.081
Przychody netto ze sprzedaży, razem	63.809	56.520

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
a) amortyzacja	2.078	1.709
b) zużycie materiałów i energii	24.690	23.282
c) usługi obce	5.971	4.948
d) podatki i opłaty	609	713
e) wynagrodzenia	9.110	8.759
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2.359	2.468
g) pozostałe koszty rodzajowe	604	638
Koszty według rodzaju, razem	45.421	42.517
Zmiana stanu produkcji w toku, produktów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	911	570
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(56)	(395)
Koszty sprzedaży	(3.832)	(3.483)
Koszty ogólnego zarządu	(4.536)	(4.324)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37.908	34.885

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	123	-
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	6	9
c) pozostałe, w tym:	91	125
- dotacje publiczne	66	119
- darowizny otrzymane	-	6
- odszkodowania	25	-
- inne	-	-
Inne przychody operacyjne, razem	220	134

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	355	150
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	355	150
b) pozostałe, w tym:	468	455
- koszty usuwania braków i złomowania	329	274
- przekazane darowizny	116	181
- likwidacja środków trwałych	17	-
- inne	6	-
Inne koszty operacyjne, razem	823	605

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
a) dywidendy i udziały w zyskach	10.000	-
- w tym od jednostek powiązanych	10.000	-
b) odsetki	22	3
- pożyczki	6	-
- lokaty	6	3
- odsetki Pool Leadera	10	-
c) dodatnie różnice kursowe	832	695
- zrealizowane	617	315
- niezrealizowane	215	380
Przychody finansowe, razem	10.854	698

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
a) odsetki	290	293
- odsetki od kredytów i pożyczek	102	227
- odsetki od obligacji	54	13
- pozostałe odsetki	134	53
b) aktualizacja wartości inwestycji	122	-
- rezerwa na udziały Varimex Valves Sp. z o.o.	122	-
c) ujemne różnice kursowe, w tym:	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Koszty finansowe, razem	412	293

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
1. Podatek bieżący	1.855	1.283
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1.855	1.283
2. Podatek odroczony	(29)	(4)
- Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(29)	(4)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.826	1.279

Nota 7c

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	I pół. 2014		I pół. 2013	
Zysk brutto	19.375		6.278	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	3.681	19%	1.193	19%
Przychody /Koszty niepodatkowe	1.855	10%	86	1%
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.826	9%	1.279	20%

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	I pół. 2014	I pół. 2013
Zysk netto	17.549	4.999
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji w roku	4.904.150	4.904.150
Zysk netto na 1 akcję w zł	3,58	1,02
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	3,58	1,02

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2014						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	26.285	43.384	2.910	9.736	82.656
a) zwiększenia		201	1.033	49	265	1.548
b) zmniejszenia				(320)	(15)	(335)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	26.486	44.417	2.639	9.986	83.869
2.1. umorzenie na początek okresu		4.429	27.609	1.396	5.515	38.949
a) zwiększenia		314	946	211	339	1.810
b) zmniejszenia				(251)	(13)	(264)
2.2. umorzenie na koniec okresu		4.743	28.555	1.356	5.841	40.495
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.856	15.775	1.514	4.221	43.707
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.743	15.862	1.283	4.145	43.374

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) I półrocze 2013						
w tys. zł						
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	25.573	41.954	2.132	8.727	78.727
a) zwiększenia		10	467	210	195	882
b) zmniejszenia			(2)			(2)
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	25.583	42.419	2.342	8.922	79.607
2.1. umorzenie na początek okresu		3.818	25.862	1.153	4.897	35.730
a) zwiększenia		305	878	129	309	1.621
b) zmniejszenia			(2)			(2)
2.2. umorzenie na koniec okresu		4.123	26.738	1.282	5.206	37.349
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.775	16.092	979	3.830	42.997
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.460	15.681	1.060	3.716	42.258

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) własne	42.326	42.387	41.362
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1.048	1.320	896
- umowy leasingu	1.048	1.320	896
Środki trwałe bilansowe, razem	43.374	43.707	42.258

Nota 9d

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) zakup nowych środków trwałych	246	567	681
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-	-
c) inne	-	-	-
Środki trwałe w budowie, razem	246	567	681

Nota 9e

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) środki trwałe	6.167	5.960	5.245
Środki trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	6.167	5.960	5.245

Nota 9f

POCZYNIONE ZOBOWIĄZANIA DO DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, razem	0	0	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

Nota 10b				
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) – I półrocze 2013				
w tys. zł				
	Grupy			Wartości niematerialne i prawne, razem
	Patenty i licencje i podobne wartości, w tym:	Koszty badań i rozwoju	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania – koszty rozwoju	
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1.707	1.116	4.839	7.662
a) zwiększenia	69		371	440
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.776	1.116	5.210	8.102
2.1. umorzenie na początek okresu	1.143	1.116		2.259
a) zwiększenia	88			88
2.2. umorzenie na koniec okresu	1.231	1.116		2.347
3.1. wartość netto na początek okresu	564		4.839	5.403
3.2. wartość netto na koniec okresu	545		5.210	5.755

Nota 10c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) wartości niematerialne	1.877	1.839	1.828
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1.877	1.839	1.828

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Śląska 19, 21, 24; Kłodzko	3.500	3.855	4.005
Nieruchomości inwestycyjne, razem	3.500	3.855	4.005

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Nota 12

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (udziały i akcje)	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) w jednostkach powiązanych	50.706	50.073	48.419
- udziały lub akcje	48.958	48.419	48.419
- Śrubena Unia S.A.	23.116	23.116	23.116
- MCS Sp. z o.o.	5.505	5.505	5.505
- Armak Sp. z o.o.	20.323	19.662	19.662
- Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	14	14
- Varimex Valves Sp. z o.o.	-	122	122
- pożyczki	1.748	1.654	-
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
- udziały lub akcje	4	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	50.710	50.077	48.423

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
- materiały	2.830	2.802	2.633
- półprodukty i produkty w toku	3.926	4.110	4.338
- produkty gotowe	5.104	5.831	4.896
- towary	2.670	1.911	1.740
Zapasy, razem	14.530	14.654	13.607

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Stan na początek okresu	552	552	552
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	552	552	552

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku	1.071	1.023	1.420

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 30 czerwca 2014 roku 552 tys. zł.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) w jednostkach powiązanych	17	17	15
- udzielone pożyczki	17	17	15
b) w pozostałych jednostkach	160	79	-
- wycena instrumentów pochodnych	160	79	-
Inwestycje krótkoterminowe, razem	177	96	15

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) należności od jednostek powiązanych	4.918	1.095	1.603
- z tytułu dostaw i usług	1.151	1.095	1.603
- pozostałe	3.767	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	23.184	16.682	21.371
- z tytułu dostaw i usług,	21.164	14.819	18.650
- z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
- inne	2.020	1.863	2.721
c) pozostałe aktywa	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	28.102	17.777	22.974
d) odpisy aktualizujące wartość należności	66	333	355
- z tytułu dostaw i usług	66	288	280
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	45	45
- z tytułu innych należności	-	-	30
Należności krótkoterminowe brutto, razem	28.168	18.110	23.329

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Stan na początek okresu	333	364	364
a) zwiększenia (z tytułu)	1	44	-
- utworzenie odpisu na należności	-	44	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	268	75	9
- rozwiązanie	6	45	9
- wykorzystanie	262	30	-
- odsetki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	66	333	355

Nota 15c

NALEŻNOŚCI HANDLOWE KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) należności przeterminowane:			
- do 90 dni	3.183	3.085	3.477
- od 90 do 180 dni	25	-	62
- od 180 do 365 dni	54	2	135
- powyżej 365 dni	55	-	279
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane, razem	3.317	3.087	3.953

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
- rachunki bankowe bieżące	13.255	7.606	5.739
- lokaty krótkoterminowe	-	179	-
- środki pieniężne w kasie	8	15	18
- inne	-	11	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	13.263	7.811	5.757

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
- rozliczenie w czasie kosztów	66	106	146
- przyrzeczenie nabycia akcji	-	563	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	66	669	146

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ AKCYJNY							
w zł							
		30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2.101.750	420.350	2.101.750	420.350	2.101.750	420 350
Seria B	Zwykłe	952.400	190.480	952.400	190.480	952.400	190 480
Seria C	Zwykłe	850.000	170.000	850.000	170.000	850.000	170 000
Seria D	Zwykłe	560.000	112.000	560.000	112.000	560.000	112 000
Seria E	Zwykłe	440.000	88.000	440.000	88.000	440.000	88 000
Liczba akcji, razem		4.904.150	X	4.904.150	X	4.904.150	X
Kapitał zakładowy, razem		X	980.830	X	980.830	X	980.830
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		X	0,20	X	0,20	X	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ AKCYJNY	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	981	981	981
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	981	981	981

Od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1990 do grudnia 1996 Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 (Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji) wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowałoby wzrostem kapitału akcyjnego o 714 tys. zł oraz spadkiem niepodzielonego zysku w tym okresie w ekwiwalentnej kwocie.

Spółka nie ujęła w bilansie w kapitale akcyjnym oraz wyniku lat ubiegłych zmian z tytułu hiperinflacji.

Nota 18c

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2014 roku				
Akcionariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	410.876	8,38%	410.876	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	8,29%	406.770	8,29%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
ING OFE	287.139	5,86%	287.139	5,86%
Klienci BZWBK Asset	273.341	5,57%	273.341	5,57%

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	31.843	31.843	31.843
b) zwiększenia	-	-	-
c) stan na koniec okresu	31.843	31.843	31.843

Nota 18e

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	1.821	2.095	2.095
b) zwiększenia	129	1.373	-
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	129	222	-
- wycena kredytów w EUR	-	1.151	-
c) zmniejszenia:	718	1.647	1.070
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	64	158	158
- wycena kredytów w EUR	654	1.489	912
d) stan na koniec okresu	1.232	1.821	1.025

Nota 18f

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	-	-	-
b) stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 18g

ZYSKI ZATRZYMANE – podział wyniku	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	10.602	13.869	13.869
b) zwiększenia	17.549	10.602	4.999
- niepodzielony wynik bieżącego okresu	17.549	10.602	4.999
c) zmniejszenia	10.602	13.869	13.869
- przeniesienie na kapitał zapasowy	10.602	13.869	13.869
- wypłata dywidendy	-	-	-
d) stan na koniec okresu	17.549	10.602	4.999

Nota 18h

ZYSKI ZATRZYMANE – kapitał zapasowy	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	54.643	40.774	40.774
b) zwiększenia	10.602	13.869	13.869
- przeniesienie zysku z ubiegłego roku	10.602	13.869	13.869
c) stan na koniec okresu	65.245	54.643	54.643

Nota 18i

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Kapitał własny	119.786	102.826	96.731
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400	952.400

Liczba akcji serii C	850.000	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000	440.000
Razem liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	24,43	20,97	19,72

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 19

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY	w tys. zł			
	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	I pół. 2014	I pół. 2013	I pół. 2014	I pół. 2013
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego				
- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3.387)	(3.392)	44	39
- nieruchomości inwestycyjne	(324)	(420)	68	28
- zapasy	105	105	-	-
- należności handlowe i pozostałe	26	1	(72)	(95)
- świadczenia pracownicze	258	163	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-	-
- zobowiązanie handlowe	3	11	(34)	14
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	102	97	6	4
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5	5	(6)	(2)
- zobowiązania leasingowe	92	73	(27)	(13)
- pozostałe rezerwy	271		80	
- środki pieniężne	(71)	(11)	(28)	6
- rozliczenia międzyokresowe	(12)	249	(12)	23
- pozostałe aktywa	-	-	10	-
- rezerwa forward odniesiona w wynik	-	-	-	-
Aktywa (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	862/(3.794)	704/(3.823)	208/(179)	114/(110)
Saldo	(2.932)	(3.119)	29	4
Wpływ podatku odroczonego na wynik	-	-	29	4
Podatek odroczonego z wyceny instrumentów finansowych (odnoszony na kapitał własny).	(31)	37		
Podatek odroczonego od PWUG	(198)	(198)		
Podatek odroczonego od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	(64)	(64)		
Podatek odroczonego od wyceny kredytów walutowych	4	(15)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(3.221)	(3.359)		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(3.221)	(3.359)		

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE

Nota 20a

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) stan na początek okresu	1.355	856	856
a) zwiększenia	-	598	-
- koszt bieżący świadczeń,	-	257	-
- koszt odsetkowy,	-	36	-
- zyski i straty aktuarialne	-	305	-
b) zmniejszenia	-	(99)	-
- świadczenia wypłacone	-	(99)	-
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	1.355	1.355	856

Nota 20b

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) rezerwa długoterminowa	1.205	1.205	770
b) rezerwa krótkoterminowa	150	150	86
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	1.355	1.355	856

Nota 20c

ODPRawy EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) odprawy emerytalne	5	25	10
b) nagrody jubileuszowe	35	74	35
Razem	40	99	45

Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Aktuariusz dokonując wyceny przyjął poniższe założenia:

- Stopa dyskontowa służąca do dyskontowania wartości przyszłych świadczeń ustalona została na poziomie 4,0%.
- Zgodnie z aktualnie obowiązującą treścią ustawy, począwszy od stycznia 2013r. wiek uprawniający do przejścia na emeryturę wzrasta średnio o 3 miesiące rocznie aż do osiągnięcia wartości 67 lat zarówno dla mężczyzn jak i dla kobiet.
- Nominalna roczna stopa procentowa wzrostu podstawy wymiaru świadczeń (wynagrodzeń) w Spółce ustalona została na poziomie 2,5%.
- Roczna stopa inflacji ustalona została na poziomie 2,5 %.
- Wyliczenie rezerwy wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2013.

Dane porównywalne za I półrocze 2013 roku w zakresie rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe i nagrody jubileuszowe nie zawierają zmian związanych z dostosowaniem do MSR 19 ze względu na nieistotny wpływ na wynik okresu.

Wyliczenie rezerwy na 30.06.2014 roku wynika z kalkulacji aktuarialnej sporządzonej na dzień 31 grudnia 2013.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) wobec pozostałych jednostek	6.092	7.209	10.290
- kredyty i pożyczki	5.786	6.823	10.079
- umowy leasingu finansowego	306	386	211
Zobowiązania długoterminowe, razem	6.092	7.209	10.290

Nota 21b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) powyżej 1 roku do 3 lat	5.786	5.146	7.093
b) powyżej 3 do 5 lat	68	2.063	3.197
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	6.092	7.209	10.290

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) wobec jednostek powiązanych	1.352	3.804	3.465
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1.352	737	452
- do 12 miesięcy	1.352	737	452
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	3.067	3.013
b) wobec pozostałych jednostek	25.952	23.314	24.618
- kredyty i pożyczki, w tym:	8.171	6.784	8.254
- inne zobowiązania finansowe	178	239	367
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13.117	11.626	10.607
- do 12 miesięcy	13.117	11.626	10.607
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.739	2.068	3.085
- z tytułu podatku dochodowego	986	1.368	813
- z tytułu wynagrodzeń	1.330	938	1.342
- inne	431	291	150
c) rezerwy na zobowiązania	1.313	1.154	1.196
d) rozliczenia międzyokresowe	3.090	3.162	3.192
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	31.707	31.434	32.471

Nota 22b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) zobowiązania przeterminowane:			
- do 90 dni	2.631	2.650	520
- od 90 do 180 dni	21	13	14
- od 180 do 365 dni	32	32	-
- powyżej 365 dni	38	29	29
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	2.722	2.724	563

Nota 22c

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2014	Termin spłaty
ING - obrotowy	3.000 tys. PLN	2.809 tys. PLN	16.10.2014
ING – dewizowy EUR	2.023 tys. EUR	1.714 tys. EUR	30.09.2016
ING – dewizowy EUR	1.300 tys. EUR	955 tys. EUR	30.09.2016
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
1. hipoteka umowna łączna wraz z cesją praw z polisy			
2. zastaw rejestrowy na maszynach wraz z cesją praw z polisy			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	44 tys. PLN	16.11.2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy			
2. weksle in blanco			

W celu optymalizacji kosztów finansowania i pożytków w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie, Zetkama jako Lider zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu 20 grudnia 2013 roku umowę struktury cash pooling, do której to umowy pozostałe spółki Grupy na podstawie odrębnych porozumień przystąpiły jako jej Uczestnicy.

Strony Przystępujące (Uczestnicy), dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling, uzyskują także dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 8 mln zł na finansowanie bieżącej działalności. Umowa kredytowa pozostaje w ścisłym powiązaniu ze strukturą cash pooling.

W styczniu 2014 roku została podpisana umowa pomiędzy Zetkamą jako Liderem struktury cash poolingowej a pozostałymi Uczestnikami mająca na celu:

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

Nota 22d

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) zobowiązania warunkowe wobec jednostek zależnych	2.037	4.119	4.862
- poręczenie spłaty kredytu	2.037	4.119	4.862
Zobowiązania warunkowe, razem	2.037	4.119	4.862

Zetkama S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytów spółce zależnej MCS Sp. z o.o. – kwota 2.037 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
do roku	178	239	171
1 do 5 lat	306	386	211
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	484	625	382

Nota 24

ODSETKI dotyczące przyszłych okresów wynikające z zawartych przez Spółkę umów leasingowych	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
do roku	15	19	10
1 do 5 lat	8	16	10
powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	23	35	20

INSTRUMENTY FINANSOWE

Nota 25

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 144 tys. zł.

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

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 26%, w tym kredyty bankowe i pożyczki 9%. Poziom zadłużenia w latach 2011-2013 stale spadał i wynosił w poszczególnych latach 39%, 33% i 30%.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014r. Spółka posiadała instrumenty zabezpieczających ryzyko walutowe.

INSTRUMENTY FINANSOWE	w tys. zł					
	30-06-2014		31-12-2013		30-06-2013	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	160	-	79	-	-	196
1 do 3 lat	-	-	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	160	-	79	-	-	196

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) przychody przyszłych okresów	3.090	3.162	3.192
- dofinansowanie do aktywów trwałych	3.090	3.162	3.119
- dofinansowanie do szkoleń	-	-	73
Razem	3.090	3.162	3.192

WARTOŚĆ BILANSOWA I WARTOŚĆ GODZIWA KATEGORII I KLAS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych		Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej		
Stan na 30.06.2014				
<i>Aktywa trwale:</i>				
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4		4
Pożyczki	1.748			1.748
<i>Aktywa obrotowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26.082		2.020	28.102
Pożyczki	17			17
Pochodne instrumenty finansowe		160		160
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.263			13.263
Kategoria aktywów finansowych razem	41.110	164	2.020	43.294
Stan na 31.12.2013				
<i>Aktywa trwale:</i>				
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		4		4
Pożyczki	1.654			1.654
<i>Aktywa obrotowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15.914		1.863	17.777
Pożyczki	17			17
Pochodne instrumenty finansowe		79		79
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.811			7.811
Kategoria aktywów finansowych razem	25.396	83	1.863	27.342

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

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

Nota 27b

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Stan na 30.06.2014			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5.786		5.786
Leasing finansowy	306		306
Pozostałe zobowiązania			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14.469	2.725	17.194
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8.171		8.171
Leasing finansowy		178	178
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	28.732	2.903	31.635
Stan na 31.12.2013			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6.823		6.823
Leasing finansowy	386		386
Pozostałe zobowiązania			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.363	3.436	15.799
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9.851		9.851
Leasing finansowy		239	239
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	29.423	3.675	33.098

Nota 28

HIERARCHIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH DO WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

W Spółce na dzień 30 czerwca 2014 roku jedyne instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. Do wyceny należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, o wartości 160 tys. zł na 30 czerwca 2014 roku (31 grudnia 2013 roku: 79 tys. zł), zastosowano poziom 2 wyceny.

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

Nota 29

RODZAJ ORAZ KWOTA POZYCJI	w tys. zł	Opis
Należności od jednostek powiązanych	2.500	Należność od jednostki powiązanej z tytułu dywidendy.
	1.267	Należności Pool Leadera

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

Nota 30

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

Nota 31

EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

30.06.2014 Spółka wykupiła obligacje, których nabywcą była spółka zależna Armak Sp. z o.o. Kwota spłaty wyniosła 3 mln zł.

Nota 32

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

Nie wystąpiły

INFORMACJA O ROZRACHUNKACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 33

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
a) Śrubena Unia S.A.			
- należności	-	2	-
- zobowiązania	88	154	63
- sprzedaż	-	2	2
- zobowiązanie cash pooling	1.413	-	-
- zakupy	222	477	211
b) MCS Sp. z o.o.			
- należności	266	361	484
- zobowiązania	8	55	6
- należności cash pooling	7.039	-	-
- sprzedaż	625	2.148	1.124
- zakupy	37	127	44
c) Armak Sp. z o.o.			
- należności	258	192	305
- zobowiązania	647	509	383
- zobowiązanie cash pooling	4.518	-	-
- sprzedaż	1.099	1.973	971

Nota 33

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTAKMI POWIĄZANYMI	w tys. zł		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
- zakupy	2.663	3.947	1.617
- obligacje	-	3.067	3.013
d) Zetkama R&D Sp. z o.o.			
- należności	18	19	1
- zobowiązania	606	-	-
- należności cash pooling	159	-	-
- pożyczka	1.764	1.671	15
- sprzedaż	15	19	-
- zakupy	493	1	-
e) Varimex-Valves Sp. z o.o.			
- należności	608	522	813
- zobowiązania	4	18	-
- sprzedaż	1.723	3.819	2.151
- zakupy	9	63	34

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

Nota 34

ZMIANY W OKRESACH WCZEŚNIEJ PREZENTOWANYCH

Korekta dotyczy prezentacji rozliczeń międzyokresowych i przedstawia się następująco:

w tys. złotych

AKTYWA	Stan na koniec 30-06-2013		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Aktywa trwałe	101.122		101.122
I. Rzeczowe aktywa trwałe	42.939		42.939
1. Środki trwałe	42.258		42.258
a) grunty	341		341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.460		21.460
c) urządzenia techniczne i maszyny	15.681		15.681
d) środki transportu	1.060		1.060
e) inne środki trwałe	3.716		3.716
2. Środki trwałe w budowie	681		681
II. Wartości niematerialne	5.755		5.755
1. Koszty rozwoju	5.210		5.210
2. Inne wartości niematerialne	545		545
III. Nieruchomości inwestycyjne	4.005		4.005
IV. Inwestycje długoterminowe	48.423		48.423
1. Długoterminowe aktywa finansowe	48.423		48.423
a) w jednostkach powiązanych	48.419		48.419
b) w pozostałych jednostkach	4		4
B. Aktywa obrotowe	42.499		42.499
I. Zapasy	13.607		13.607
1. Materiały	2.633		2.633
2. Półprodukty i produkty w toku	4.338		4.338
3. Produkty gotowe	4.896		4.896
4. Towary	1.740		1.740

AKTYWA	Stan na koniec 30-06-2013		
	przed korektą	korekta	po korekcie
II. Inwestycje krótkoterminowe	15		15
1. W jednostkach powiązanych	15		15
2. W pozostałych jednostkach	-		-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	22.974		22.974
1. Należności od jednostek powiązanych	1.603		1.603
a) handlowe	1.603		1.603
2. Należności od pozostałych jednostek	21.371		21.371
a) handlowe	18.650		18.650
b) z tytułu podatku dochodowego	-		-
c) inne	2.721		2.721
3. Pozostałe aktywa	-		-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.757		5.757
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	146		146
AKTYWA RAZEM	143.621		143.621

PASywa	Stan na koniec 30-06-2013		
	przed korektą	korekta	po korekcie
A. Kapitał własny	96.731		96.731
I. Kapitał zakładowy	981		981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.025		1.025
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-		-
V. Zyski zatrzymane	62.882		62.882
1. Wynik netto bieżącego okresu	4.999		4.999
2. Wynik netto z lat ubiegłych	3.240		3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	54.643		54.643
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46.890		46.890
I. Zobowiązania długoterminowe	14.419		14.419
1. Wobec pozostałych jednostek	10.290		10.290
a) kredyty i pożyczki	10.079		10.079
b) inne zobowiązania finansowe	211		211
2. Rezerwy na zobowiązania	4.129		4.129
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.359		3.359
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	770		770
II. Zobowiązania krótkoterminowe	32.471		32.471
1. Wobec jednostek powiązanych	452		3.465
a) handlowe	452		452
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3.013		3.013
2. Wobec pozostałych jednostek	27.429	202	24.618
a) kredyty i pożyczki	8.254		8.254
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3.013		-
c) inne zobowiązania finansowe	367		367
d) handlowe	10.405	202	10.607
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i in. świadczeń	3.085		3.085
f) z tytułu podatku dochodowego	813		813
g) z tytułu wynagrodzeń	1.342		1.342
h) inne	150		150
3. Rezerwy na zobowiązania	86	1.110	1.196

PASywa	Stan na koniec 30-06-2013		
	przed korektą	korekta	po korekcie
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	86		86
b) pozostałe rezerwy	-	1.110	1.110
4. Rozliczenia międzyokresowe	4.504	(1.312)	3.192
PASywa RAZEM	143.621		143.621

Nota 35

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

w tys. zł

	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Rezerwa na przyszłe zobowiązania
Stan na 31.12.2013	552	333	3.389	2.359
Zwiększenia	-	1	-	424
Wykorzystanie	-	217	-	-
Rozwiązanie	-	6	168	-
Stan na 30.06.2014	552	111	3.221	2.783

Nota 36

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

Nota 37

SPRAWY SĄDOWE

Na 30 czerwca 2014 Spółka była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

- dzierżawcy majątku w Kłodzku – kwota 8 tys. zł,
- były pracownik - sprawa o odwołanie wypowiedzenia umowy o pracę – kwota 14 tys. zł.
- Arkivator AB z siedzibą w Szwecji – kwota 11 tys. Euro,
- Rurator Sp. z o.o. – kwota 60 tys. zł.

Rozstrzygnięcia spraw sądowych w I półroczu 2014:

- PUH Cewar Więch & Więch spółka jawna – kwota sporna 60 tys. zł. Sprawa rozstrzygnięta na korzyść PUH Cewar Więch & Więch spółka jawna,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę – kwota sporu 25 tys. zł. Sprawa rozstrzygnięta na korzyść Spółki.

Nota 38

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

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

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2013 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	356	35	321
Pracownicy umysłowi	97	23	74
Pracownicy fizyczni	259	12	247

Nota 39

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

w tys. zł

	Wyszczególnienie	I półrocze 2014 rok	I półrocze 2013 rok
1.	Osoby zarządzające	1.166	1.147
	Leszek Jurasz	719	721
	Jerzy Kożuch	447	426

2.	Osoby nadzorujące	148	148
	Michał Zawisza	44	44
	Jan Jurczyk	29	29
	Zygmunt Mrozek	25	25
	Tomasz Jurczyk	25	25
	Tomasz Stamirowski	25	25

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnych w latach 90-tych, które zostały ujawnione w bilansie na dzień 30 czerwca 2008 roku w wartości godziwej. Wykazane zostały w rzeczowych aktywach trwałych w pozycji grunty oraz nieruchomościach inwestycyjnych. Dla zachowania porównywalności danych, prawo wieczystego użytkowania gruntów ujawniono przez bilans otwarcia korygując sprawozdania na 31 grudnia 2007 roku.

Do dnia 01 stycznia 2008 r. prawa wieczystego użytkowania gruntów były ujmowane w ewidencji pozabilansowej i opisywane w informacji dodatkowej.

ZESTAWIENIE WARTOŚCI PRAW UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO GRUNTÓW		Wycena w tys. zł
Działka Nr	Lokalizacja	
713/6 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	185
713/8 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	8
713/10 AM-3	Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12	148
Rzeczowe aktywa trwale – grunty wg wyceny z dnia 17.01.2003 r.		341
33 AM-2	Kłodzko, ul. Śląska 24	471
7/1 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	231
3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 19	56
8/5 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska 21	51
8/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	8
8/7 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	1
7/3 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	2
8/4 AM-5	Kłodzko, ul. Śląska	6
Nieruchomości inwestycyjne wg wyceny z dnia 30.01.2009 r.		826
Razem prawo wieczystego użytkowania gruntów		1 167

w tys. zł

	Armatura	Odlewy	Komponenty do przemysłu maszynowego	Ogółem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku</i>				
Przychody od klientów zewnętrznych	49.853	7.396	6.560	63.809
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(11.218)	11.218		
Przychody ogółem	38.635	18.614	6.560	63.809
Wynik operacyjny segmentu	13.294	3.086	1.524	17.904
Aktywa segmentu sprawozdawczego	98.094	47.261	16.656	162.011
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku</i>				
Przychody od klientów zewnętrznych	43.607	6.379	6.534	56.520
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(10.212)	10.212		
Przychody ogółem	33.395	16.591	6.534	56.520
Wynik operacyjny segmentu	9.467	3.362	1.322	14.151
Aktywa segmentu sprawozdawczego	84.859	42.159	16.603	143.621
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</i>				
Przychody od klientów zewnętrznych	89.490	11.727	12.876	114.093
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(20.977)	20.977		
Przychody ogółem	68.513	32.704	12.876	114.093
Wynik operacyjny segmentu	21.501	5.537	2.756	29.794
Aktywa segmentu sprawozdawczego	87.711	41.868	16.484	146.063

Segmenty branżowe.

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

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

- Armatura – produkcja armatury przemysłowej,
- Odlewy – produkcja odlewów i podzespołów z żeliwa szarego i sferoidalnego,
- Komponenty do przemysłu maszynowego - odlewy i inne elementy przeznaczone do maszyn rolniczych, budowlanych i innych.

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

- Polska
- Unia Europejska
- Pozostałe kraje

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

w tys. zł

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Zmiana 2014/2013
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	18.308	29%	17.346	31%	6%
UNIA EUROPEJSKA	29.371	46%	25.849	46%	14%
POZOSTAŁE KRAJE	16.130	25%	13.325	23%	21%
SPRZEDAŻ RAZEM	63.809	100%	56.520	100%	13%

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa i pasywa segmentu branżowego.

Aktywa segmentu branżowego – proporcjonalnie do sprzedaży ogółem segmentów.

Transfery pomiędzy segmentami

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA**

W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O ZETKAMA S.A.	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	7
SPRZEDAŻ I MARKETING	11
SYTUACJA FINANSOWA	17
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	29

Sprawozdanie Zarządu z działalności ZETKAMA Spółka Akcyjna w I półroczu 2014 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2014 roku.

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2014	4,1784	4,1609
I półrocze 2013	4,2140	4,3292

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2014r. i I półrocze 2013r. wynoszących odpowiednio 4,1784 i 4,2140.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2014r. i 30 czerwca 2013r., które wynosiły odpowiednio 4,1609 i 4,3292.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	ZETKAMA S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48) 74 865 21 00
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 S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej.

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

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

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

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi obok Zetkamy: Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów

wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – badania i rozwój.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka zatrudniała 344 osób. W Tabeli nr 1 przedstawiono średni stan zatrudnienia w latach 2011-2014.

Tabela nr 1. Średni stan zatrudnienia w latach 2011-2014

	I półrocze 2014	2013	2012	2011
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	353	359	354	368

1.3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Nie wystąpiły.

1.4. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

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

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na działalność w wyniki Spółki w I półroczu 2014 roku były:

- wzrost popytu na wyroby i towary w stosunku do roku 2013.
- 30.06.2014 Spółka wykupiła obligacje, których nabywcą była spółka zależna Armak Sp. z o.o. Kwota spłaty wyniosła 3 mln zł.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

1.7. Informacje o audytorze

W dniu 14 maja 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

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

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

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

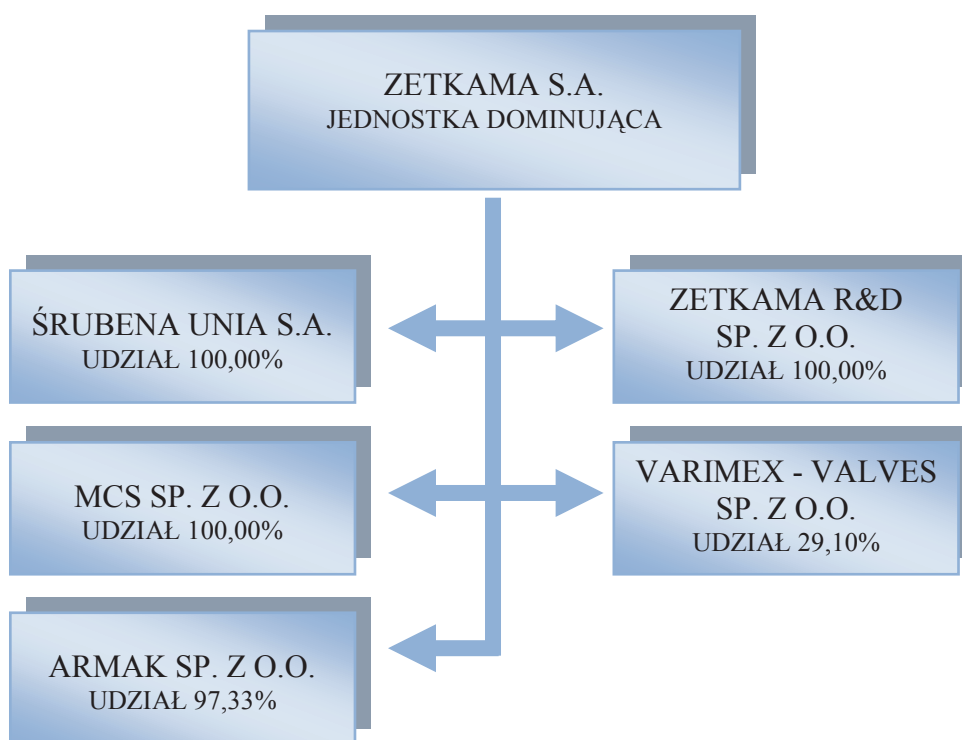
Usługa	2014	2013
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	53	50
Przegląd sprawozdań finansowych	21	20
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	74	70

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama i powiązania kapitałowe

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły Spółka dominująca oraz cztery spółki zależne.

Tabela nr 3. Spółki zależne

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	100,00 %
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
ARMAK Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	97,33%	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%

Na dzień 30 czerwca 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

2.1.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2008 roku Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

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

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

2.1.1.2. MCS Sp. z o.o.

MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona dnia 26 marca 2009 roku. Jedynym założycielem była Zetkama S.A. Na dzień 26 marca 2009 roku kapitał założycielski Spółki wynosił 5.000,00 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 5.500.000,00 zł poprzez utworzenie 55.000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 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 S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. W roku 2014 Zetkama S.A. nabyła kolejne 1139 udziałów, zwiększając swój udział do 97,33%.

Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. 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, 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.

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

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

Firma i forma prawna	Zetkama R&D Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12
Przedmiot działalności	spółka nie prowadziła działalności

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.

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. prowadzi 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. Przychody spółki za I półrocze 2014 roku wyniosły 3.710 tys. zł.

Z dniem 4 czerwca 2014 roku Varimex-Valves Sp. z o.o. postawiona została w stan likwidacji.

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

2.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Śrubena Unia S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej MCS Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. do dnia 17.01.2014 pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama R&D Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.
- Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki stowarzyszonej Varimex-Valves Sp. z o.o.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w I półroczu 2013 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS Sp. z o.o. – 625 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak Sp. z o.o. – 1.099 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Zetkama R&D Sp. z o.o. – 15 tys. zł ,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Varimex-Valves Sp. z o.o. – 1.723 tys. zł,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 222 tys. zł ,
- sprzedaż MCS Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 37 tys. zł,
- sprzedaż Armak Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 2.663 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama R&D Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 493 tys. zł ,
- sprzedaż Varimex-Valves Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 9 tys. zł,

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

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

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Uzupełnieniem oferty Zetkamy są towary. Istotną wśród nich grupę stanowi armatura obca oferowana przez Zetkamę jako armatura komplementarna do armatury własnej produkcji. Zakres oferowanej armatury obcej Spółka systematycznie rozszerza wzmacniając swoją pozycję w szczególności w branży wentylacji i klimatyzacji oraz w sieciach wodnych i kanalizacyjnych.

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

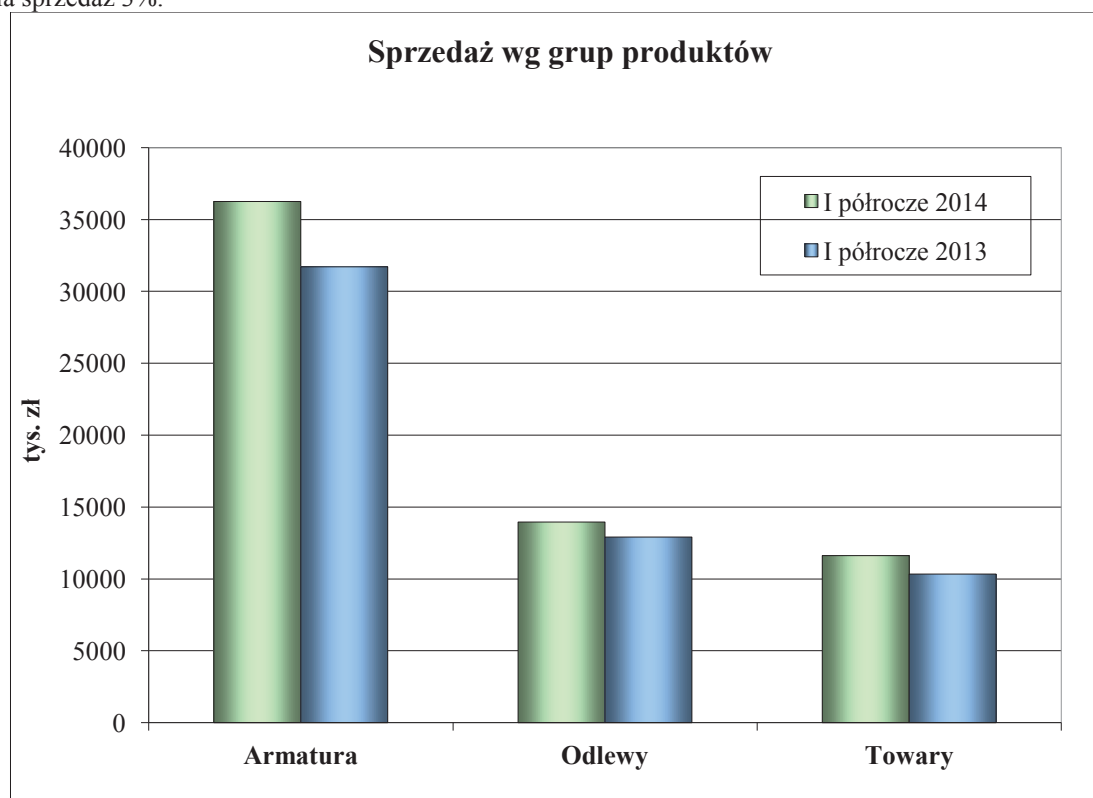
Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy
w I półroczu 2014 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2014/2013
		2014r.	2013r.	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	63.809	56.520	13%
w tym:				
- eksport	tys. zł	45.501	39.173	16%
- kraj	tys. zł	18.308	17.347	6%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	52.189	46.183	13%
1. Armatura	tys. zł	36.252	31.708	14%
	szt.	171.909	162.818	6%
	tony	2.539	2.315	10%
- eksport	tys. zł	29.315	25.142	17%
	szt.	138.085	129.388	7%
	tony	2.046	1.839	11%
- kraj	tys. zł	6.937	6.566	6%
	szt.	33.824	33.430	1%
	tony	493	476	4%
2. Odlewy	tys. zł	13.956	12.912	8%
	tony	2.128	1.908	12%
- eksport	tys. zł	7.930	7.035	13%
	tony	1.237	1.050	18%
- kraj	tys. zł	6.026	5.877	3%
	tony	891	858	4%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	1.981	1.563	27%

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze roku		Zmiana 2014/2013
		2014r.	2013r.	
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	11.620	10.337	12%
1. Armatura powierzona	tys. zł	2.634	2.752	-4%
	szt.	1.165	1.178	-1%
- eksport	tys. zł	1.553	1.856	-16%
	szt.	632	677	-7%
- kraj	tys. zł	1.081	896	21%
	szt.	533	501	6%
2. Armatura obca	tys. zł	7.826	6.598	19%
	szt.	25.115	27.479	-9%
- eksport	tys. zł	4.746	4.021	18%
	szt.	14.571	10.216	43%
- kraj	tys. zł	3.080	2.577	20%
	szt.	10.544	17.263	-39%
3. Pozostałe towary	tys. zł	1.160	987	18%

W I półroczu 2014 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 13% w porównaniu do I półrocza 2013 roku. Wzrosła sprzedaż wyrobów o 13%, w tym armatury o 14%, odlewów o 8%. Wzrosła sprzedaż towarów o 12%.

W całości sprzedaży Spółki w I półroczu 2014 roku 57% stanowiła armatura, 22% to sprzedaż odlewów, towary 18%, pozostała sprzedaż 3%.



3.2. Rynki zbytu.

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

Tabela nr 5. Udział eksportu w sprzedaży w I półroczu 2014 wg kategorii

Kategoria	I półrocze 2014 roku	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	63.809	<i>100%</i>
- UE + pozostałe kraje	45.501	<i>71%</i>
- kraj	18.308	<i>29%</i>
w tym: Armatura	36.252	<i>100%</i>
- UE + pozostałe kraje	29.315	<i>81%</i>
- kraj	6.937	<i>19%</i>
Odlewy	13.956	<i>100%</i>
- UE + pozostałe kraje	7.930	<i>57%</i>
- kraj	6.026	<i>43%</i>
Towary	11.620	<i>100%</i>
- UE + pozostałe kraje	6.880	<i>59%</i>
- kraj	4.740	<i>41%</i>
Pozostała sprzedaż	1.981	<i>100%</i>
- UE + pozostałe kraje	1.376	<i>69%</i>
- kraj	605	<i>31%</i>

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w I półroczu 2014 roku wyniósł 71%.

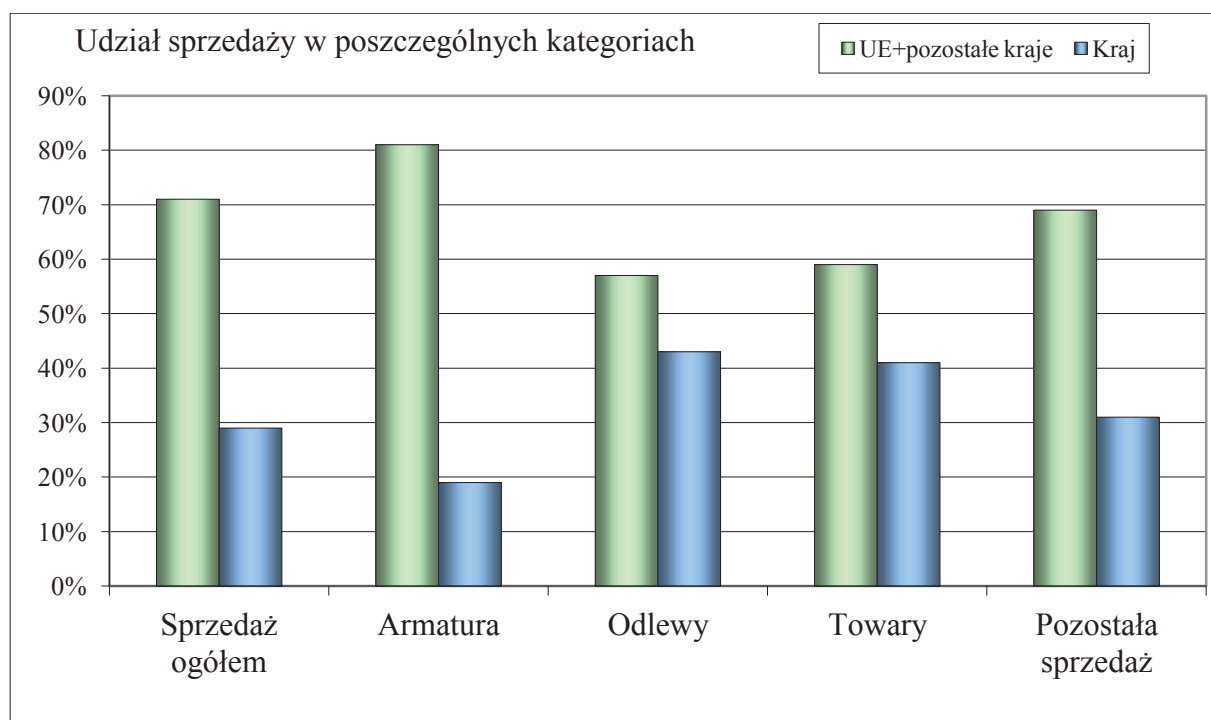
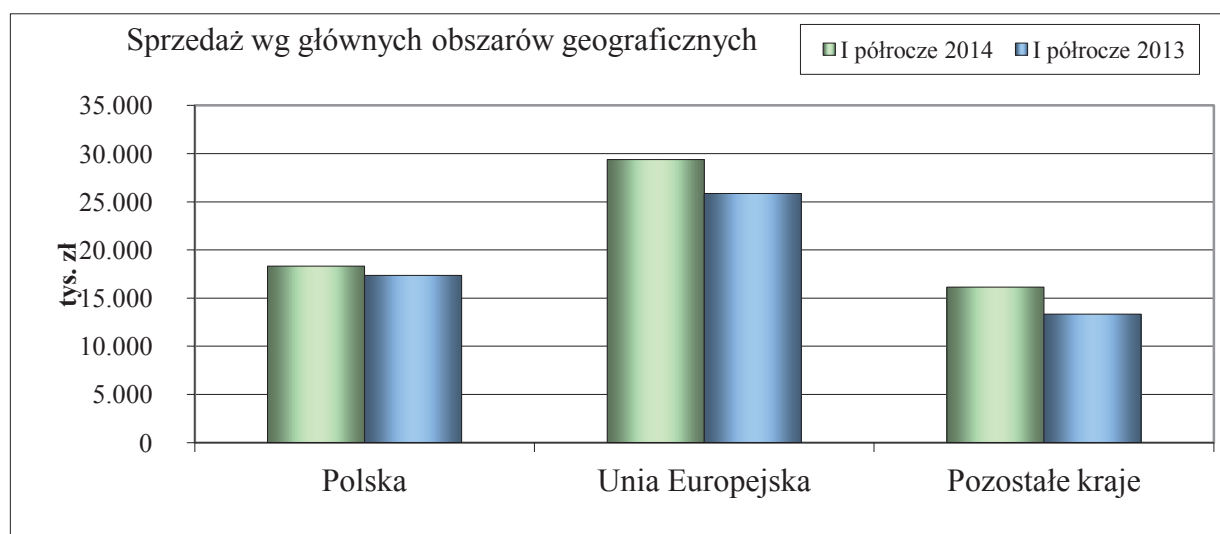


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNEK ZBYTU	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Zmiana 2014/2013
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	18.308	29%	17.346	31%	6%
UNIA EUROPEJSKA	29.371	46%	25.849	46%	14%
POZOSTALE KRAJE	16.130	25%	13.325	23%	21%
SPRZEDAŻ RAZEM	63.809	100%	56.520	100%	13%



3.3. Zaopatrzenie

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

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

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2014 roku spółka informowała kolejnymi raportami bieżącymi.

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

Na dzień 30 czerwca 2014r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Gotheard Towarzystwem Ubezpieczeń S.A., AXA Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. występującymi w umowie jako koasekuratorzy:

- ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 92,2 mln złotych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkownika mienia wraz z OC za produkt na kwotę 10,0 mln złotych,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 10,3 mln zł,
- ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 50,2 mln zł,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 702 tys. zł,
- ubezpieczenie rzeczy w krajowym przewozie drogowym Cargo na kwotę 400 tys. zł,
- ubezpieczenie rzeczy w międzynarodowym przewozie lądowym na kwotę 400 tys. zł, morskim na kwotę 3,2 mln zł.

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Przychody i koszty

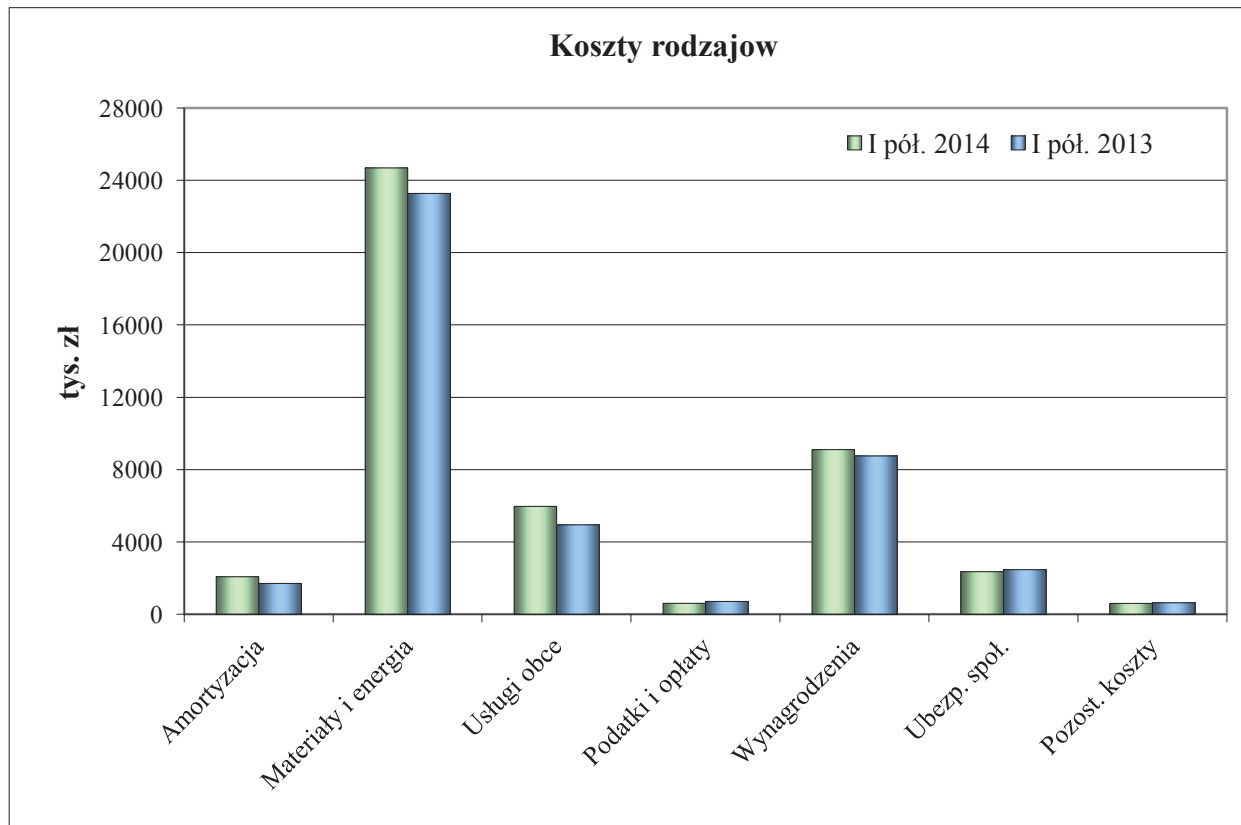
Sprzedaż w I półroczu 2014 wyniosła ogółem 63.809 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2013 wzrosła o 13%.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
A. Przychody netto ze sprzedaży	63.809	56.520
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	52.189	46.183
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11.620	10.337
B. Koszt własny sprzedaży	45.905	42.369
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37.908	34.885
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7.997	7.484
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	17.904	14.151
D. Koszty sprzedaży	3.832	3.483
E. Koszty ogólnego zarządu	4.536	4.324
F. Wynik na sprzedaży C-D-E)	9.536	6.344
G. Pozostałe przychody operacyjne	220	134
H. Pozostałe koszty operacyjne	823	605
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	8.933	5.873
J. Przychody finansowe	10.854	698
K. Koszty finansowe	412	293
L. Wynik brutto (I+J-K)	19.375	6.278
M. Podatek dochodowy	1.826	1.279
N. Wynik netto (L-M)	17.549	4.999
Wynik netto	17.549	4.999
Średnia ważona liczba akcji	4.904.150	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	3,58	1,02

W I półroczu 2014 Zetkama uzyskała wyższą sprzedaż w porównaniu z analogicznym okresem roku 2013. Wynik netto I półrocza 2014 zawiera dywidendę otrzymaną od spółek zależnych w wysokości 10 mln zł.

W I półroczu 2014 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 8.933 tys. zł oraz zysk netto 17.549 tys. zł.



4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

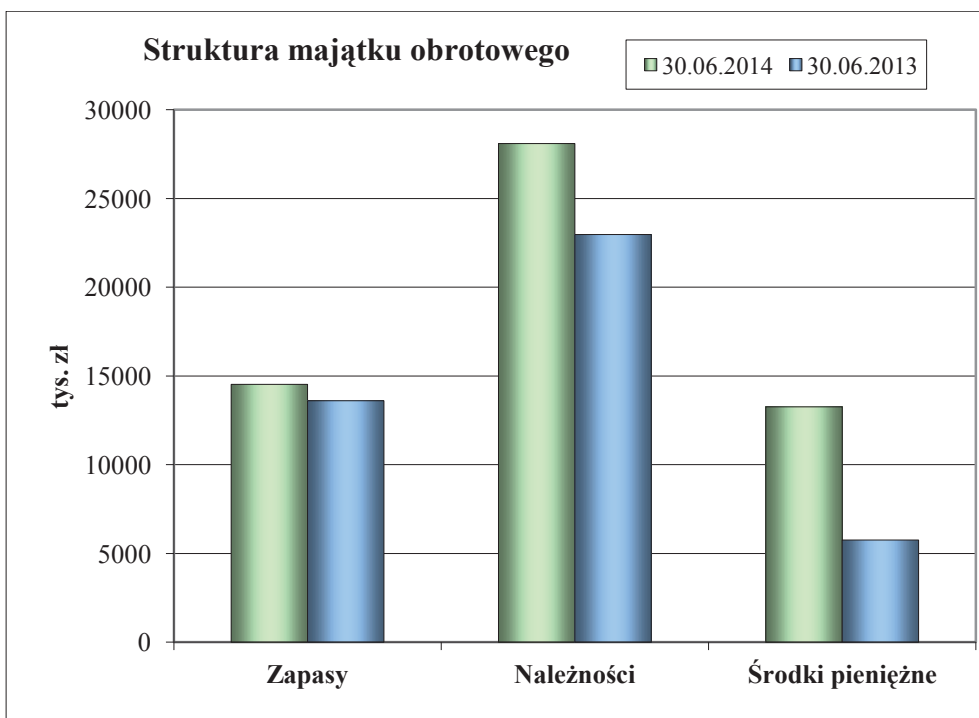
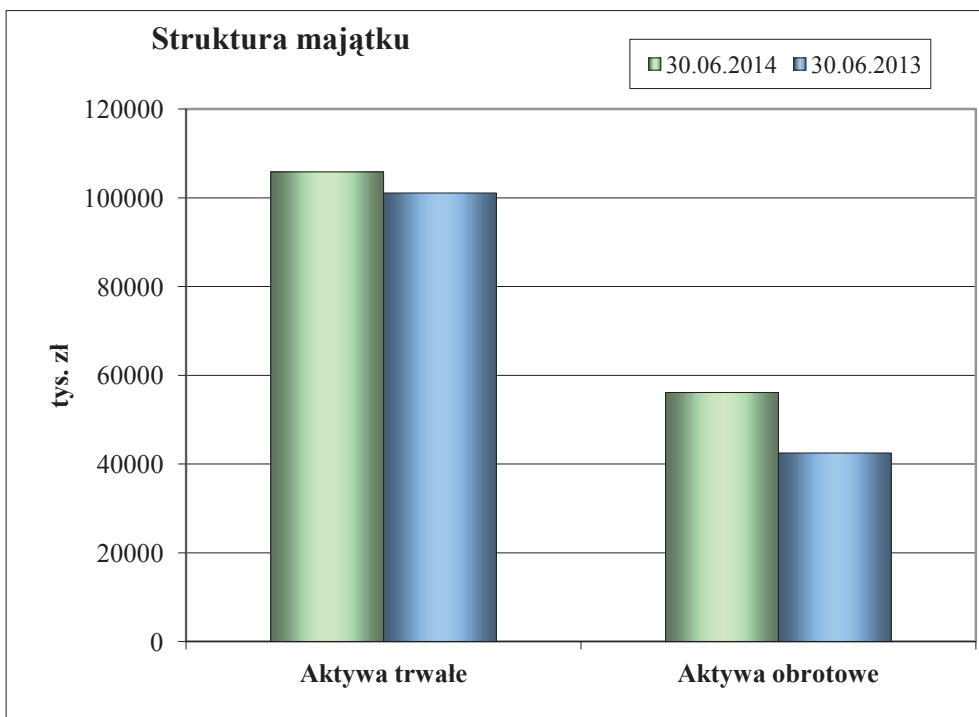
Tabela nr 8. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A. Aktywa trwałe	105.873	105.056	101.122
I. Rzeczowe aktywa trwałe	43.620	44.274	42.939
1. Środki trwałe	43.374	43.707	42.258
a) grunty	341	341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.743	21.856	21.460
c) urządzenia techniczne i maszyny	15.862	15.775	15.681
d) środki transportu	1.283	1.514	1.060
e) inne środki trwałe	4.145	4.221	3.716
2. Środki trwałe w budowie	246	567	681
II. Wartości niematerialne	8.043	6.850	5.755
1. Koszty rozwoju	6.846	6.055	5.210
2. Inne wartości niematerialne	1.197	795	545
III. Nieruchomości inwestycyjne	3.500	3.855	4.005
IV. Inwestycje długoterminowe	50.710	50.077	48.423
1. Długoterminowe aktywa finansowe	50.710	50.077	48.423
a) w jednostkach powiązanych	50.706	50.073	48.419
b) w pozostałych jednostkach	4	4	4
B. Aktywa obrotowe	56.138	41.007	42.499
I. Zapasy	14.530	14.654	13.607
1. Materiały	2.830	2.802	2.633
2. Półprodukty i produkty w toku	3.926	4.110	4.338
3. Produkty gotowe	5.104	5.831	4.896
4. Towary	2.670	1.911	1.740
II. Inwestycje krótkoterminowe	177	96	15
1. W jednostkach powiązanych	17	17	15
1. W pozostałych jednostkach	160	79	-
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	28.102	17.777	22.974
1. Należności od jednostek powiązanych	4.918	1.095	1.603
a) handlowe	1.151	1.095	1.603
b) pozostałe	3.767	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	23.184	16.682	21.371
a) handlowe	21.164	14.819	18.650
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
c) inne	2.020	1.863	2.721
3. Pozostałe aktywa	-	-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.263	7.811	5.757
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	66	669	146
AKTYWA RAZEM	162.011	146.063	143.621

PASYWA	Stan na koniec		
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
A. Kapitał własny	119.786	102.826	96.731
I. Kapitał akcyjny	981	981	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.232	1.821	1.025
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
V. Zyski zatrzymane	85.730	68.181	62.882
1. Wynik netto bieżącego okresu	17.549	10.602	4.999
2. Wynik netto z lat ubiegłych	2.936	2.936	3.240
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	65.245	54.643	54.643
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42.225	43.237	46.890
I. Zobowiązania długoterminowe	10.518	11.803	14.419
1. Wobec pozostałych jednostek	6.092	7.209	10.290
a) kredyty i pożyczki	5.786	6.823	10.079
b) inne zobowiązania finansowe	306	386	211
2. Rezerwy na zobowiązania	4.426	4.594	4.129
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.221	3.389	3.359
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1.205	1.205	770
II. Zobowiązania krótkoterminowe	31.707	31.434	32.471
1. Wobec jednostek powiązanych	1.352	3.804	3.465
a) handlowe	1.352	737	452
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	3.067	3.013
2. Wobec pozostałych jednostek	25.952	23.314	24.618
a) kredyty i pożyczki	8.171	6.784	8.254
b) inne zobowiązania finansowe	178	239	367
c) handlowe	13.117	11.626	10.607
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.739	2.068	3.085
e) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	986	1.368	813
f) z tytułu wynagrodzeń	1.330	938	1.342
g) inne	431	291	150
3. Rezerwy na zobowiązania	1.313	1.154	1.196
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	150	150	86
b) pozostałe rezerwy	1.163	1.004	1.110
4. Rozliczenia międzyokresowe	3.090	3.162	3.192
PASYWA RAZEM	162.011	146.063	143.621

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Struktura majątku w I półroczu 2014 roku pozostała podobna jak w roku 2013. Aktywa trwałe stanowiły 65% aktywów ogółem.

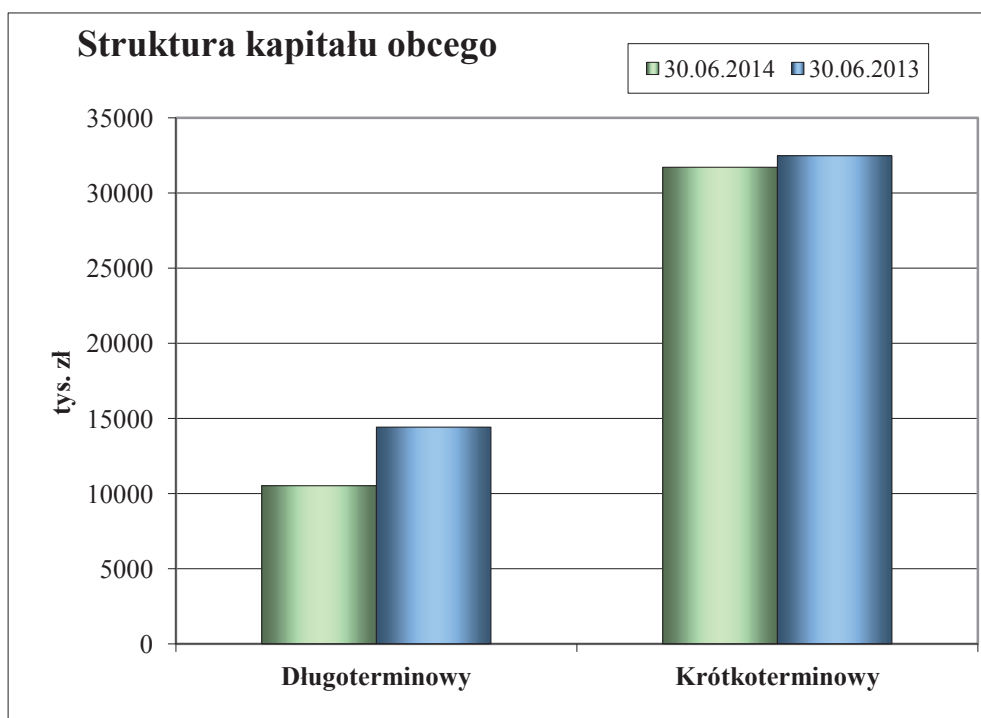


SYTUACJA KAPITAŁOWA

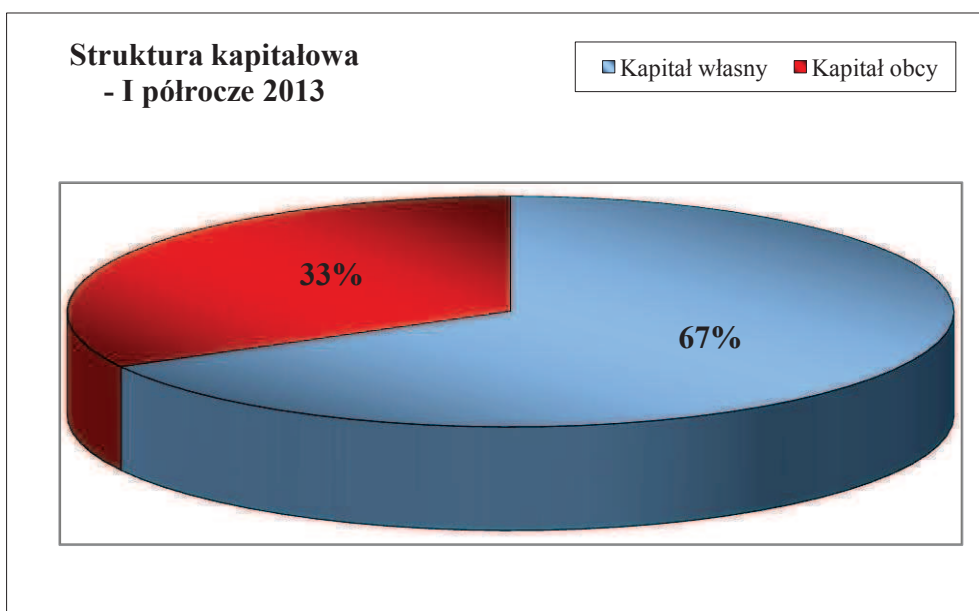
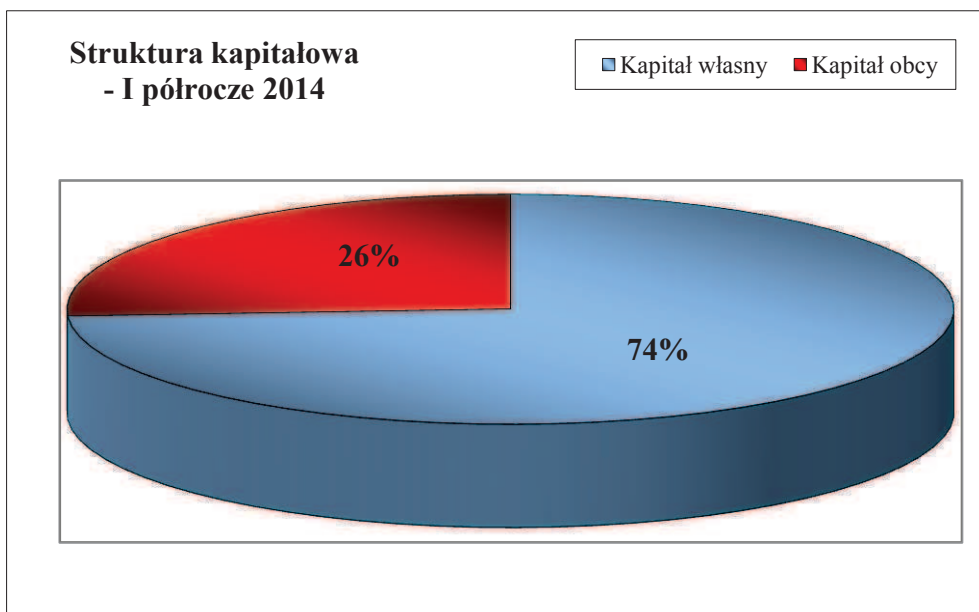
W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2013r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 23,1 mln zł z zatrzymanego zysku 2013 roku i zysku roku 2014. Spadło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 4,4 mln zł. W I półroczu 2014 nastąpiła spłata obligacji 3 mln zł.

Kapitały własny na dzień 30.06.2014 roku wynosił 119.786 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny 1.232 tys. zł
- Zyski zatrzymane 85.730 tys. zł



Działalność Spółki jest finansowana w 74% z kapitałów własnych.



4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Spółki pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2014	I półrocze 2013
1. Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	131.617	112.346
2. Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	24.431	10.028
3. Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	30,4%	11,1%
4. Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	27,5%	8,8%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA	I półrocze 2014	I półrocze 2013
5. Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	28,1%	25,0%
6. Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	113,1%	95,7%
7. Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	26,1%	32,6%
8. Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	65,3%	70,4%
9. Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	81,2%	78,2%
10. Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	15,1%	7,0%
11. Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,77	1,31
12. Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,31	0,89
13. Rotacja należności handlowych – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	53,9	66,1
14. Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	57,2	57,4
15. Rotacja zobowiązań handlowych – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	52,6	42,2

Wskaźniki ekonomiczne za I półrocze 2014 roku wskazują na stabilną sytuację finansową Spółki. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały uległ zwiększeniu o 19,3 mln zł do wartości 132 mln zł. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2014r. wynosił 26% w stosunku 33% w czerwcu 2013r.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu roku 2014 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

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

4.4. Kredyty i pożyczki, oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2014 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 10. Kredyty i pożyczki w tys. zł

KREDYTY			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 30.06.2014	Termin spłaty
ING - obrotowy	3.000 tys. PLN	2.809 tys. PLN	16.10.2014
ING – dewizowy EUR	2.023 tys. EUR	1.714 tys. EUR	30.09.2016
ING – dewizowy EUR	1.300 tys. EUR	955 tys. EUR	30.09.2016
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 1. hipoteka umowna łączna wraz z cesją praw z polisy 2. zastaw rejestrowy na maszynach wraz z cesją praw z polisy			
Pożyczka FOŚ	531 tys. PLN	44 tys. PLN	16.11.2014
<u>Zabezpieczeniem pożyczki FOŚ jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na maszynach z cesją praw z polisy 2. weksle in blanco			

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

Tabela 11. Realizacja założeń finansowych
w tys. złotych

Wybrane pozycje	Prognoza 2014	Realizacja I półrocza 2014 roku	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	118.100	63.809	54%
EBITDA	15.500	11.011	71%
Zysk netto	8.700	17.549	202%

Spółka Zetkama S.A. realizuje prognozy na rok 2014 bez zakłóceń.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 54%. Przyrost sprzedaży został uzyskany głównie dzięki większemu od planowego popytowi na armaturę oraz towary oferowane przez Spółkę. Zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki aktywnym działaniom działu marketingu i sprzedaży Spółki.

Wynik EBITDA na poziomie 11.011 tys. zł stanowi 71% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski oraz optymalizacja kosztowa w zakresie działalności operacyjnej.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 17.549 tys. zł i stanowił 202% prognozy rocznej. Przekroczenie prognozy wynika głównie z wpływu dywidendy od spółek zależnych w kwocie 10 mln zł.

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

W roku 2014 nie było emisji akcji.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

Na 2014 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 7.956 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

- Zmiany cen głównych surowców oraz energii elektrycznej i gazu mających silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże.
- Wprowadzenie do oferty Spółki dodatkowych towarów, przeznaczonych głównie do sieci wodnych i kanalizacyjnych oraz do instalacji wewnętrznych.
- Zmiana kursu EUR/PLN wpływająca na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej. Aprecjacja złotówki względem innych walut, a w szczególności do EURO, wpłynie niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę wyrobów na rynkach zagranicznych.
- Zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem.
- Sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu, polityka gospodarcza państwa oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

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

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2014 r. kapitał akcyjny spółki Zetkama S.A. dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2014

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

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Zetkama S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu: <http://www.corp-gov.gpw.pl> oraz na stronie Spółki w zakładce dotyczącej ładu korporacyjnego <http://www.zetkama.pl/relacje/lad.html>.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2014r.

Tabela nr 13. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2014

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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 22 sierpnia 2014r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 22 sierpnia 2014r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 22 sierpnia 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

ŚCINAWKA ŚREDNIA, 22.08.2014

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	12
3. Znaczące zdarzenia i transakcje	14
4. Zysk na akcję	15
5. Sezonowość działalności	15
6. Segmenty operacyjne	15
7. Rzeczowe aktywa trwałe	18
8. Wartości niematerialne	19
9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	21
10. Kapitał podstawowy	21
11. Programy płatności akcjami	21
12. Dywidendy	21
13. Rezerwy	22
14. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	22
15. Połączenia jednostek gospodarczych	23
16. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	23
17. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę dominującą	23
18. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.	24
19. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe	24
20. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych	25
21. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości	26
22. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)	29

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	13.359	12.016	10.945
Rzeczowe aktywa trwałe	114.172	107.676	114.202
Nieruchomości inwestycyjne	5.849	5.440	6.204
Inwestycje w jednostkach zależnych	14	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	588	698	701
Należności i pożyczki	1.748		1.654
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	135.735	125.849	133.725
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	39.015	36.482	38.426
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	53.943	55.625	43.119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			677
Pożyczki	17	15	17
Pochodne instrumenty finansowe	304		361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	159		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.195	1.234	867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24.296	16.243	20.341
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	118.929	109.599	103.808
Aktywa razem	254.664	235.448	237.533

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.105	337	1.858
Zyski zatrzymane:	135.457	108.771	117.643
- zysk (strata) z lat ubiegłych	117.993	92.626	92.215
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17.464	16.145	25.428
	169.386	141.932	152.325
Udziały niedające kontroli	962	1.921	1.992
Kapitał własny	170.348	143.853	154.317

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Zobowiązania	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.548	15.530	11.600
Leasing finansowy	384	342	445
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.764	8.194	7.626
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.358	2.422	2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	20.054	26.488	22.029
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35.827	29.598	28.928
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.348	1.359	1.749
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.171	18.858	17.765
Leasing finansowy	331	775	626
Pochodne instrumenty finansowe	58	201	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.005	6.315	5.869
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.090	3.193	2.931
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.432	4.808	3.319
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	64.262	65.107	61.187
Zobowiązania razem	84.316	91.595	83.216
Pasywa razem	254.664	235.448	237.533

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	158.094	151.167	291.871
Przychody ze sprzedaży produktów	142.408	136.853	262.340
Przychody ze sprzedaży usług	1.922	2.148	4.500
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13.764	12.166	25.031
Koszt własny sprzedaży	118.037	115.914	223.284
Koszt sprzedanych produktów	109.115	106.725	205.210
Koszt sprzedanych usług	1.419	1.270	2.790
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	7.503	7.919	15.284
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40.057	35.253	68.587
Koszty sprzedaży	9.145	7.246	14.941
Koszty ogólnego zarządu	9.432	10.226	19.364
Pozostałe przychody operacyjne	421	937	1.329
Pozostałe koszty operacyjne	1.561	1.010	5.927
Zyski z tytułu okazyjnego nabycia			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20.340	17.708	29.684
Przychody finansowe	1.201	1.837	1.235
Koszty finansowe	528	649	1.406
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	9	3	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21.022	18.899	29.519
Podatek dochodowy	3.506	2.675	3.941
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17.516	16.224	25.578
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	17.516	16.224	25.578
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej	17.464	16.145	25.428
- akcjonariuszom niekontrolującym	52	79	150

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
<i>z działalności kontynuowanej</i>	17.464	16.145	25.428
- podstawowy	3,56	3,29	5,18
- rozwodniony	3,56	3,29	5,18
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	17.464	16.145	25.428
- podstawowy	3,56	3,29	5,18
- rozwodniony	3,56	3,29	5,18

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto	17.516	16.224	25.578
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników	(824)	(1.905)	(474)
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:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1.016)	(2.264)	(336)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Inne całkowite dochody			(234)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	192	359	96
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	-	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(824)	(1.905)	(474)
Całkowite dochody	16.692	14.319	25.104
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej	16.640	14.240	24.954
- akcjonariuszom niekontrolującym	52	79	150

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	981		31.843	2.242	92.626	127.692	1.842	129.534
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błęd 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 30.06.2013 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								
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał								
Razem transakcje z właścicielami								
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku					16.145	16.145	79	16.224
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku					(2.264)	(2.264)		(2.264)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					359	359		359
Razem całkowite dochody					(1.905)	16.145	79	14.319
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2013 roku	981		31.843	337	108.771	141.932	1.921	143.853

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji pow. ich wart. nom	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
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								
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
Inne					(304)	(304)		(304)
Inne całkowite dochody:								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				(459)	(111)	(570)		(570)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				75	21	96		96
Razem całkowite dochody				(384)	25.034	24.650	150	24.800
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszac. śr. trw.)					(17)	(17)		(17)
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	981	-	31.843	1.858	117.643	152.325	1.992	154.317

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21.022	18.899	29.519
Korekty:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	4.394	4.615	8.637
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	359	310	315
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych	355	150	
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(172)	81	(226)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(128)	20	404
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(248)	(13)	(67)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(20)	(318)	(24)
Koszty odsetek	430	554	1.038
Przychody z odsetek i dywidend	(78)		
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)			
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(9)	(3)	(6)
Inne korekty	(58)	310	(188)
Korekty razem	4.825	5.706	9.883
Zmiana stanu zapasów	(589)	(360)	(2.303)
Zmiana stanu należności	(9.532)	(11.009)	1.021
Zmiana stanu zobowiązań	5.619	1.403	960
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1.994	106	(91)
Zmiana stanu rezerw na program motywacyjny			
Zmiany w kapitale obrotowym	(2.508)	(9.860)	(413)
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	405	(454)	226
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(310)	(492)	(828)
Zapłacony podatek dochodowy	(2.900)	(3.509)	(6.934)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20.534	10.290	31.453

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2.756)	(535)	(2.424)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			36
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4.728)	(3.890)	(12.534)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	136	59	69
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych			
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych			
Pożyczki udzielone	(83)		(1.665)
Wpływy z tytułu zabezpieczeń kursowych	8		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	(159)		
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		209	297
Otrzymane odsetki	139	3	(55)
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.443)	(4.154)	(16.276)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wydatki netto na nabycie dodatkowych udziałów w jednostce zależnej	(98)		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	14.875	1.284	2.724
Spłaty kredytów i pożyczek	(23.565)	(10.419)	(16.415)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(348)	(442)	(829)
Odsetki zapłacone			
Dywidendy wypłacone			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9.136)	(9.577)	(14.520)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3.955	(3.441)	657
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	20.341	19.684	19.684
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	24.296	16.243	20.341

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Dane identyfikujące Spółkę dominującą

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrachunkowy od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014r. Porównawcze dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2013r. do 30 czerwca 2013r. oraz okres od 1 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013r.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

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

1.4. Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej.

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia się następująco:

1.4.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	97,33%	94,17%	94,17%

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Spółka Zetkama R&D Sp. z o.o. nie podlegała konsolidacji ze względu na małą istotność.

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Zetkama R&D Sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	100,00%

Podstawowe dane finansowe spółki Zetkama R&D Sp. z o.o.:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
na dzień 31.12.2013 roku					
Zetkama R&D Sp. z o.o.	1.756	1.791	(35)	(27)	1

1.4.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2008 roku Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

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

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

1.4.1.2. MCS Sp. z o.o.

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

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

1.4.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. W roku 2014 Zetkama S.A. nabyła kolejne 1139 udziałów, zwiększając swój udział do 97,33%.

Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej. 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, 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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Przedmiot działalności produkcja kurków i zaworów

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

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

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	spółka nie prowadziła działalności

1.4.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2014 udziały w Varimex Valves Sp. z o.o. spółce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności.

1.4.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

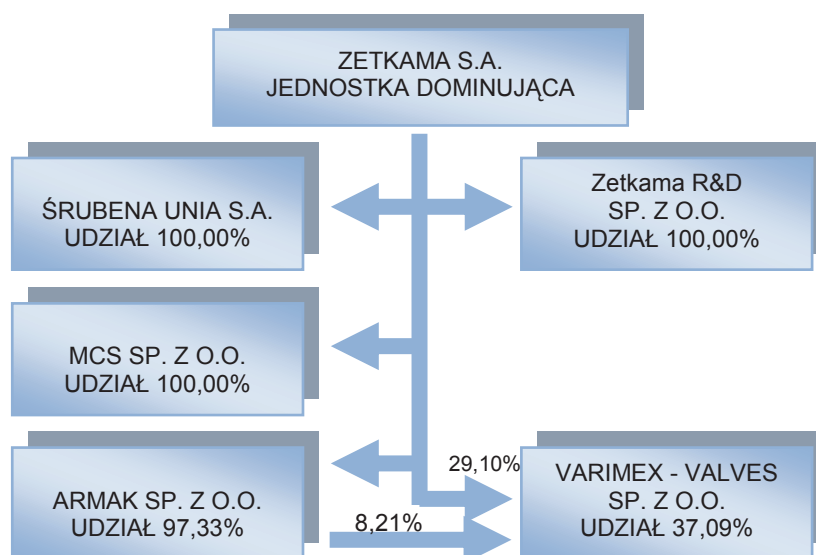
Grupa Zetkama posiada 50 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o., co stanowi 37,09% kapitału udziałowego spółki.

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. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Przychody spółki za I półrocze 2014 wyniosły 3.710 tys. zł.

Z dniem 4 czerwca 2014 roku Varimex-Valves Sp. z o.o. postawiona została w stan likwidacji.

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. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2014 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2013r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2013 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2014r. i 30.06.2013r. poddane zostały przeglądowi przez biegłego rewidenta, a na dzień 31.12.2013r. zostały przez audytora zbadane.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2013.

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

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

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Effekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2014 roku.

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),

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

- 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 Grupy.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za okres wcześniej publikowany – nota 21.

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:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (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 28 sierpnia 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- 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 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 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

Grupa jest w trakcie analizy wpływu w/w standardów, interpretacji i zmian do standardów na 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 Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

Wszystkie raporty bieżące są zamieszczone na stornie internetowej Spółki : www.zetkama.com.pl

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

4. Zysk na akcję

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

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Działalność kontynuowana</i>	17.516	16.224	25.578
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	17.464	16.145	25.428
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	3,56	3,29	5,18
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z dział. kontynuowanej (PLN)	3,56	3,29	5,18
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)			
<i>Działalność kontynuowana i zaniechana</i>	17.516	16.224	25.578
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu Dominującego	17.464	16.145	25.428
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	3,56	3,29	5,18
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)	3,56	3,29	5,18

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

6. Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Armatura – produkcja armatury przemysłowej,
- Odlewy – produkcja odlewów i podzespołów z żeliwa szarego i sferoidalnego,
- Elementy złączne – produkcja śrub i innych elementów łącznych,
- Podzespoły dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych,
- Komponenty do przemysłu maszynowego - odlewy i inne elementy przeznaczone do maszyn rolniczych, budowlanych i innych.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Armatura	Odlewy	Elementy złączone	Podzespoły dla motoryzacji	Komponenty do przemysłu maszynowego	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	61.279	7.396	57.008	19.123	18.006	162.812
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(15.605)	11.218	(294)	(37)	-	(4.718)
Przychody ogółem	45.674	18.614	56.714	19.086	18.006	158.094
Wynik operacyjny segmentu	17.588	3.086	12.832	2.857	3.991	40.354
Aktywa segmentu sprawozdawczego	91.255	47.261	61.340	33.781	31.765	265.402
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	53.318	6.379	57.285	21.065	17.112	155.159
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(13.927)	10.212	(233)	(44)	-	(3.992)
Przychody ogółem	39.391	16.591	57.052	21.021	17.112	151.167
Wynik operacyjny segmentu	12.951	3.362	10.647	4.253	4.284	35.497
Aktywa segmentu sprawozdawczego	75.221	42.159	63.745	28.797	30.026	239.948
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku						
Przychody od klientów zewnętrznych	109.163	11.727	108.157	38.823	32.661	300.531
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(29.014)	20.977	(539)	(84)	-	(8.660)
Przychody ogółem	80.149	32.704	107.618	38.739	32.661	291.871
Wynik operacyjny segmentu	28.200	5.537	20.258	8.129	6.903	69.027
Aktywa segmentu sprawozdawczego	79.375	41.868	59.934	29.758	31.174	242.109

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Wynik operacyjny segmentów	40.057	35.253	68.587
Korekty:			
Koszty sprzedaży	(9.145)	(7.246)	(14.941)
Koszty ogólnego zarządu	(9.432)	(10.226)	(19.364)
Pozostałe przychody operacyjne	421	937	1.329
Pozostałe koszty operacyjne	(1.561)	(1.010)	(5.927)
Zyski z tytułu okazijnego nabycia			
Korekty razem	(19.717)	(17.545)	(38.903)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20.340	17.708	29.684
Przychody finansowe	1.201	1.837	1.235
Koszty finansowe (-)	(528)	(649)	(1.406)
Inne zyski z inwestycji (+/-)	9	3	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21.022	18.899	29.519
Aktywa segmentów			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	265.402	239.948	242.109
Aktywa nie alokowane do segmentów			
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(10.738)	(4.500)	(4.576)
Aktywa razem	254.664	235.448	237.533

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 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		232	3.514	212	256	4.532	8.746
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)							
Sprzedaż spółki zależnej (-)			(6)	(71)	(2)	(2.999)	(3.078)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(903)	(2.715)	(286)	(492)		(4.396)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	3.062	50.731	46.303	1.869	5.453	6.754	114.172
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	5.295	52.310	42.099	1.557	4.860	4.437	110.558
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		21	4.530	210	266	3.178	8.205
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)							
Sprzedaż spółki zależnej (-)						(653)	(653)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			(154)	(2)		(3.496)	(3.652)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	(2.216)						(2.216)
Amortyzacja (-)		(889)	(2.807)	(265)	(457)		(4.418)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)			(149)				(149)
Odwrócenie odpisów aktualizujących				1			1
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku	3.079	51.442	43.519	1.501	4.669	3.466	107.676

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2013 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 (reklasyfikacje, 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

Grupa nie poczyniła zobowiązań do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

8. Wartości niematerialne

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

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2014 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							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			72			1.399	1.471
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(21)	(135)	(198)	(5)		(359)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku		102	892	3.981	4.898	3.486	13.359

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku		239	670	146	5.929	4.839	11.823
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			69		79	371	519
Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(95)					(95)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		(23)	(172)	(7)	(29)		(231)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku		121	567	139	5.979	5.210	12.016
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku		239	670	146	5.929	4.839	11.823
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			507	4.065		1.216	5.788
Nabycie/Sprzedaż spółki zależnej (-)							
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(56)			(1.026)	(3.968)	(5.050)
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)			(222)	(32)			(254)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)		(60)					(60)
Odwrócenie 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 ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	2.332	3.625	3.625
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	235	119	255
Odpisy odwrócone w okresie (-)	(176)	(765)	(1.548)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	2.391	2.979	2.332

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Stan na początek okresu	4.891	606	606
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	611	197	5.478
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(450)	(63)	(1.187)
Odpisy wykorzystane (-)	(270)	(6)	(6)
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)			
Stan na koniec okresu	4.782	734	4.891

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Liczba akcji	4.904.150	4.904.150	4.904.150
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,20	0,20	0,20
Kapitał podstawowy	981	981	981

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)	Data rejestracji serii / emisji
Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2013 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2013 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2013 roku	981	4.904.150	X	X
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2014 roku	981	4.904.150	X	X

11. Programy płatności akcjami

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

12. Dywidendy

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2013.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

13. Rezerwy

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

	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:			
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	inne	Razem pozostałe rezerwy
za okres od 01.01 do 30.06.2014 roku					
Stan na początek okresu	5.093			2.931	2.931
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1.679			159	159
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(90)				
Wykorzystanie rezerw (-)	(134)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 30.06.2014 roku	6.548			3.090	3.090
za okres od 01.01 do 30.06.2013 roku					
Stan na początek okresu	4.589			2.802	2.802
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	786			391	391
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(54)				
Wykorzystanie rezerw (-)	(124)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)					
Stan rezerw na dzień 30.06.2013 roku	5.197			3.193	3.193
za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					
Stan na początek okresu	4.589			2.802	2.802
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	785			129	129
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	(131)				
Wykorzystanie rezerw (-)	(455)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	305				
Stan rezerw na dzień 31.12.2013 roku	5.093			2.931	2.931

14. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Na 30 czerwca 2014 Grupa była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

Zetkama S.A.:

- Dzierżawcy majątku w Kłodzku – kwota 8 tys. zł,
- Były pracownik - sprawa o odwołanie wypowiedzenia umowy o pracę – kwota 14 tys. zł,
- Arkivator AB z siedzibą w Szwecji – kwota 11 tys. Euro,
- Rurator Sp. z o.o. – kwota 60 tys. zł.

Śrubena Unia S.A.:

- FAMED Żywiec - niezapłacone należności 4 tys. zł,
- HSW Ciągaria Stalowa Wola - niezapłacone należności 10 tys. zł,
- TACON Sp. z o.o. Kraków - niezapłacone należności 7 tys. zł,
- METAL CYNK Chojnów - niezapłacone należności 5 tys. zł,
- InterCraft Pszczyna - niezapłacone należności 5 tys. zł,
- MINERO Krzysztof Duchnicki Bytom - niezapłacone należności 550 tys. zł,
- MEK-POL PPH Import-Eksport Miękinia - niezapłacone należności 690 tys. zł,
- GWAREK Miękinia - niezapłacone należności 2709 tys. zł,
- EK-MET Bytom - niezapłacone należności 384 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

15. Połączenia jednostek gospodarczych

Nie wystąpiły.

16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Sprzedaż do:						
Jednostki zależnej	15		19	18		19
Jednostki stowarzyszonej	1.994	2.357	4.351	608	828	695
Razem	2.009	2.357	4.370	626	828	714

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Zakup od:						
Jednostki zależnej	493			606		
Jednostki stowarzyszonej	9	34	63	4		18
Razem	502	34	63	610	-	18

Grupa Zetkama nie zawierała transakcji z kluczowym personelem kierowniczym.

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

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 30.06.2014					
Leszek Jurasz	719		125		844
Jerzy Kożuch	447		47		494
Razem	1.166		172		1.338
Okres od 01.01 do 30.06.2013					
Leszek Jurasz	721		137		858
Jerzy Kożuch	426		60		486
Razem	1.147		197		1.344

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 30.06.2014					
Michał Zawisza	44		54		98
Jan Jurczyk	29		54		83
Tomasz Jurczyk	25		54		79
Tomasz Stamirowski	25				25
Zygmunt Mrozek	25				25
Razem	148		162		310
Okres od 01.01 do 30.06.2013					
Michał Zawisza	44		40		84
Jan Jurczyk	29		40		69
Tomasz Jurczyk	25		40		65
Tomasz Stamirowski	25				25
Zygmunt Mrozek	25				25
Razem	148		120		268

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

Nie wystąpiły

19. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Grupa nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem. Zmiana oprocentowania kredytów i umów leasingowych o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego przed opodatkowaniem o 224 tys. zł.

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

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Grupy. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 33%, w tym kredyty bankowe 9%.

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

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

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych			Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej	Instrumenty pochodne zabezpieczające		
Stan na 30.06.2014					
Aktywa trwale:					
Należności i pożyczki	1.748				1.748
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		5			5
Aktywa obrotowe:					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	49.118			4.825	53.943
Pożyczki	17				17
Pochodne instrumenty finansowe			304		304
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		159			159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24.296				24.296
Kategoria aktywów finansowych razem	75.179	164	304	4.825	80.472
Stan na 31.12.2013					
Aktywa trwale:					
Należności i pożyczki	1.654				1.654
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		5			5
Aktywa obrotowe:					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38.916			4.203	43.119
Pożyczki	17				17
Pochodne instrumenty finansowe			361		361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20.341				20.341
Kategoria aktywów finansowych razem	60.928	5	361	4.203	65.497

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

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

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych		Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego o kosztu		
Stan na 30.06.2014				
Zobowiązania długoterminowe:				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		10.548		10.548
Leasing finansowy		384		384
Pozostałe zobowiązania				
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		33.479	2.348	35.827
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		11.171		11.171
Leasing finansowy			331	331
Pochodne instrumenty finansowe				
Kategoria zobowiązań finansowych razem		55.582	2.679	58.261
Stan na 31.12.2013				
Zobowiązania długoterminowe:				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		11.600		11.600
Leasing finansowy		445		445
Pozostałe zobowiązania				
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1.202	24.877	2.849	28.928
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		17.765		17.765
Leasing finansowy			626	626
Pochodne instrumenty finansowe				
Kategoria zobowiązań finansowych razem	1.202	54.687	3.475	59.364

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

Nie wystąpiły

21. Korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekty prezentacyjnej danych porównywalnych, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

OPIS KOREKT BŁĘDÓW ORAZ ZMIAN ZASAD RACHUNKOWOŚCI	Pozycja sprawozdania		Wpływ na wynik netto	
	(+)	(-)	01.01 do 30.06.2013	01.01 do 31.12.2013
Prezentacja rezerw na bonusy handlowe i pozostałe rezerwy - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (IP 2013)		1.312		
Prezentacja rezerw na bonusy handlowe i pozostałe rezerwy - Pozostałe rezerwy krótkoterminowe (IP 2013)	1.110			
Prezentacja rezerw na bonusy handlowe i pozostałe rezerwy - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (IP 2013)	202			
Prezentacja PWUG - Wartości niematerialne (IP 2013)	3.637			
Prezentacja PWUG - Środki trwałe (IP 2013)		3.637		
Prezentacja rezerwy na bonusy dla odbiorców-Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności (IP 2013)		698		
Prezentacja rezerwy na bonusy dla odbiorców-Rozliczenia międzyokresowe kosztów (IP 2013)		698		

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)

Prezentacja rezerwy na niewykorzystane urlopy-Zobowiązania i rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych (IP 2013)	576			
Prezentacja rezerwy na niewykorzystane urlopy-Rozliczenia międzyokresowe kosztów (IP 2013)		576		
zmiana prezentacji zobowiązań pracowniczych - bilans pasywa Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (R 2013)	432			
zmiana prezentacji zobowiązań pracowniczych - bilans pasywa Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (R 2013)		432		
zmiana prezentacji zobowiązań pracowniczych - bilans pasywa Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (IP 2013)	76			
zmiana prezentacji zobowiązań pracowniczych - bilans pasywa Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (IP 2013)		76		
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe na (IP 2013)	156			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe na (IP 2013)		156		
Prezentacja PWUG - Wartości niematerialne (IP 2013)	2.216			
Prezentacja PWUG - Środki trwałe (IP 2013)		2.216		
Prezentacja PWUG - Wartości niematerialne (R 2013)	1.302			
Prezentacja PWUG - Środki trwałe (R 2013)		1.302		

Korekty wprowadzone do danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych:

BILANS - AKTYWA	30.06.2013			31.12.2013		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Aktywa trwałe						
Wartość firmy						
Wartości niematerialne	6.163	5.853	12.016	10.945	1.302	12.247
Rzeczowe aktywa trwałe	113.529	(5.853)	107.676	114.202	(1.302)	112.900
Nieruchomości inwestycyjne	5.440		5.440	6.204		6.204
Inwestycje w jednostkach zależnych	14		14	14		14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	698		698	701		701
Należności i pożyczki				1.654		1.654
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5		5	5		5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Aktywa trwałe	125.849		125.849	133.725		133.725
Aktywa obrotowe						
Zapasy	36.482		36.482	38.426		38.426
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56.323	(698)	55.625	43.119		43.119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				677		677
Pożyczki	15		15	17		17
Pochodne instrumenty finansowe				361		361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe						
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.234		1.234	867		867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.243		16.243	20.341		20.341
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży						
Aktywa obrotowe	110.297	(698)	109.599	103.808		103.808
Aktywa razem	236.146	(698)	235.448	237.533		237.533

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

BILANS - PASYWA	30.06.2013			31.12.2013		
	Przed	Korekty	Po	Przed	Korekty	Po
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	981		981	981		981
Akcje własne (-)						
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843		31.843	31.843		31.843
Pozostałe kapitały	337		337	1.858		1.858
Zyski zatrzymane:	108.771		108.771	117.643		117.643
- zysk (strata) z lat ubiegłych	92.626		92.626	92.215		92.215
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16.145		16.145	25.428		25.428
	141.932		141.932	152.325		152.325
Udziały niedające kontroli	1.921		1.921	1.992		1.992
Kapitał własny	143.853		143.853	154.317		154.317
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15.530		15.530	11.600		11.600
Leasing finansowy	342		342	445		445
Pochodne instrumenty finansowe						
Pozostałe zobowiązania						
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.194		8.194	7.626		7.626
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.422		2.422	2.358		2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe						
Zobowiązania długoterminowe	26.488		26.488	22.029		22.029
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29.320	278	29.598	28.496	432	28.928
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.359		1.359	1.749		1.749
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	18.858		18.858	17.765		17.765
Leasing finansowy	775		775	626		626
Pochodne instrumenty finansowe	201		201			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5.815	500	6.315	6.301	(432)	5.869
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1.927	1.266	3.193	2.931		2.931
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7.550	(2.742)	4.808	3.319		3.319
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży						
Zobowiązania krótkoterminowe	65.805	(698)	65.107	61.187		61.187
Zobowiązania razem	92.293	(698)	91.595	83.216		83.216
Pasywa razem	236.146	(698)	235.448	237.533		237.533

GRUPA KAPITAŁOWA ZETKAMA	Kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)

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

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

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2014 4,1609 PLN/EUR, 30.06.2013 4,3292 PLN/EUR, 31.12.2013 4,1472 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu: 01.01 - 30.06.2014 4,1784 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2013 4,2140 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:

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	158.094	151.167	291.871	37.836	35.873	69.312
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20.340	17.708	29.684	4.868	4.202	7.049
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21.022	18.899	29.519	5.031	4.485	7.010
Zysk (strata) netto	17.516	16.224	25.578	4.192	3.850	6.074
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	17.464	16.145	25.428	4.180	3.831	6.038
Zysk na akcję (PLN; EUR)	3,56	3,29	5,18	0,85	0,78	1,23
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	3,56	3,29	5,18	0,85	0,78	1,23
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1784	4,2140	4,2110
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20.534	10.290	31.453	4.914	2.442	7.469
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.443)	(4.154)	(16.276)	(1.781)	(986)	(3.865)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9.136)	(9.577)	(14.520)	(2.186)	(2.273)	(3.448)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3.955	(3.441)	657	947	(817)	156
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,1784	4,2140	4,2110
Bilans						
Aktywa	254.664	235.448	237.533	61.204	54.386	57.276
Zobowiązania długoterminowe	20.054	26.488	22.029	4.820	6.118	5.312
Zobowiązania krótkoterminowe	64.262	65.107	61.187	15.444	15.039	14.754
Kapitał własny	170.348	143.853	154.317	40.940	33.229	37.210
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	169.386	141.932	152.325	40.709	32.785	36.730
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1609	4,3292	4,1472

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

Ścinawka Średnia, 22 sierpnia 2014 r.



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZETKAMA**

W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	4
SPRZEDAŻ I MARKETING	11
SYTUACJA FINANSOWA	15
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	22
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	24

Sprawozdanie Zarządu

z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA w I półroczu 2014 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO SRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Szczegółowe zasady sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za I półrocze 2014 roku.

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2014	4,1784	4,1609
I półrocze 2013	4,2140	4,3292

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2014r. i I półrocze 2013r. wynoszących odpowiednio 4,1784 i 4.2140.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2014r. i 30 czerwca 2013r., które wynosiły odpowiednio 4,1609 i 4,3292.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	ZETKAMA S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 00
Fax:	(+48 74) 865 21 01
Poczta elektroniczna:	biuro.zarządu@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 obok Zetkamy: Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot nie prowadzi działalności.

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu
Jerzy Kozuch – Wiceprezes Zarządu

1.2. Informacje o audytorze

W dniu 14 maja 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 19 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

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

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

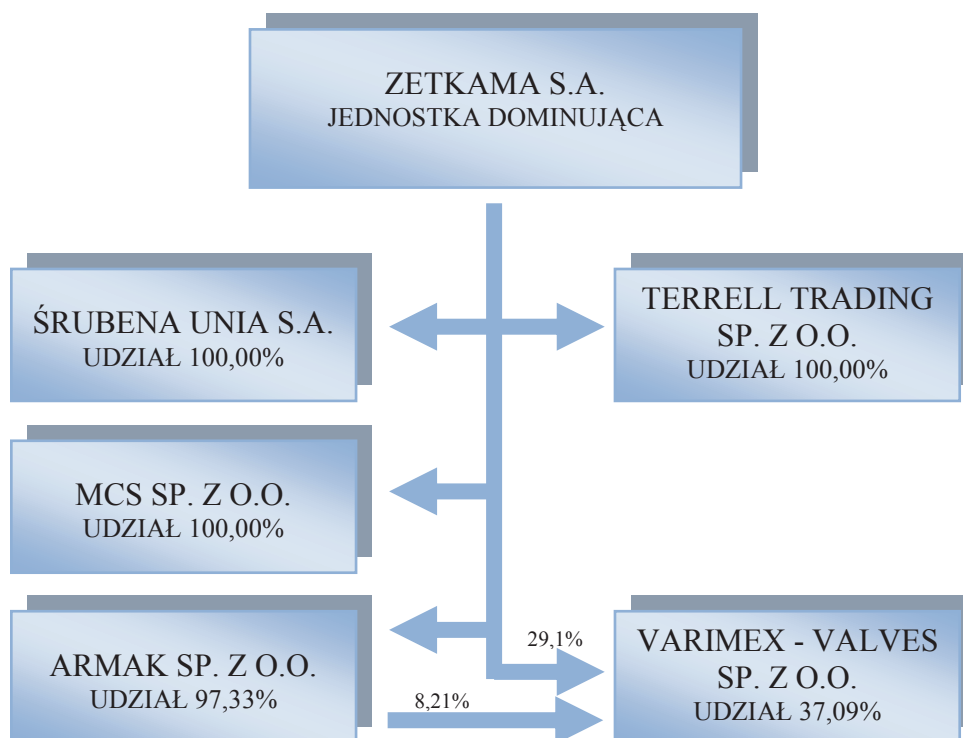
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

Usługa	2014	2013
Sprawozdanie półroczne - przegląd - jednostkowe - skonsolidowane	21	20
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe - skonsolidowane	53	50
Badanie prognozy finansowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy

1.3. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



1.3.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	100,00%	100,00%	100,00%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	100,00%	100,00%	100,00%
Armak Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	97,33%	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%

Na dzień 30 czerwca 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale tej jednostki.

1.3.1.1. Śrubena Unia S.A.

W I półroczu 2008 roku Zetkama S.A. nabyła 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowiło 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

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

Informacje ogólne o Śrubena Unia S.A.:

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

1.3.1.2. MCS Sp. z o.o.

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

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

Informacje ogólne o MCS Sp. z o.o.:

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

1.3.1.3. Armak Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011r. Zetkama S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 33.900 (trzydzieści trzy tysiące dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki – Śląskie Zakłady Armatury Przemysłowej Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu. W roku 2014 Zetkama S.A. nabyła kolejne 1139 udziałów, zwiększając swój udział do 97,33%.

Armak Sp. z o.o. to spółka o wieloletniej tradycji i doświadczeniu w zakresie produkcji armatury przemysłowej.

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, kolejnictwie.

Informacje ogólne o Armak Sp. z o.o.:

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

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

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

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

Firma i forma prawna	Zetkama R&D Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres	57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12
Przedmiot działalności	spółka nie prowadziła działalności

1.3.2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE

W skład Grupy Zetkama wchodzi jednostka stowarzyszona Varimex-Valves Sp. z o.o., której udziały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności.

1.3.2.1. Varimex Valves Sp. z o.o.

Firma Varimex-Valves Sp. z o.o., została założona w kwietniu 1992 roku i jest wspólnym przedsięwzięciem krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Na podstawie umowy zawartej z Zetkama S.A., Varimex-Valves Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Grupy na rynkach zagranicznych. Grupa Zetkama posiada 50 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o., co stanowi 37,09% kapitału udziałowego spółki. Przychody spółki za rok I półrocze 2014 wyniosły 3.710 tys. zł.

Z dniem 4 czerwca 2014 roku Varimex-Valves Sp. z o.o. postawiona została w stan likwidacji.

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

1.4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2014 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	266
Pracownicy fizyczni	737
Razem osoby	1.003

1.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Nie wystąpiły.

1.6. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

1.7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Grupie Kapitałowej Zetkama w I półroczu 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

1.8. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego

Zetkama S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu: <http://www.corp-gov.gpw.pl> oraz na stronie Spółki w zakładce dotyczącej ładu korporacyjnego <http://www.zetkama.pl/relacje/lad.html>.

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

Do najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2014 roku można zaliczyć:

- 30.06.2014 Spółka wykupiła obligacje, których nabywcą była spółka zależna Armak Sp. z o.o. Kwota spłaty wyniosła 3 mln zł.
- Zakończenie procesu przenoszenia zakładu Armak do jednej lokalizacji z ulicy Mireckiego na ulicę Swobodną w Sosnowcu.

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

- wzrost popytu na wyroby w stosunku do roku 2013,
- optymalizacja kosztowa w zakresie działalności operacyjnej.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

Nie wystąpiły

SPRZEDAŻ I MARKETING

2.1. Produkty

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

Armatura

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

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

Elementy złączne

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

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

Odrębnym segmentem, stanowiącym ok. 40% produkcji Śrubeny Unii S.A., są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie Śrubena jest wiodącym producentem w Europie. Firma produkuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jaki 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

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

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

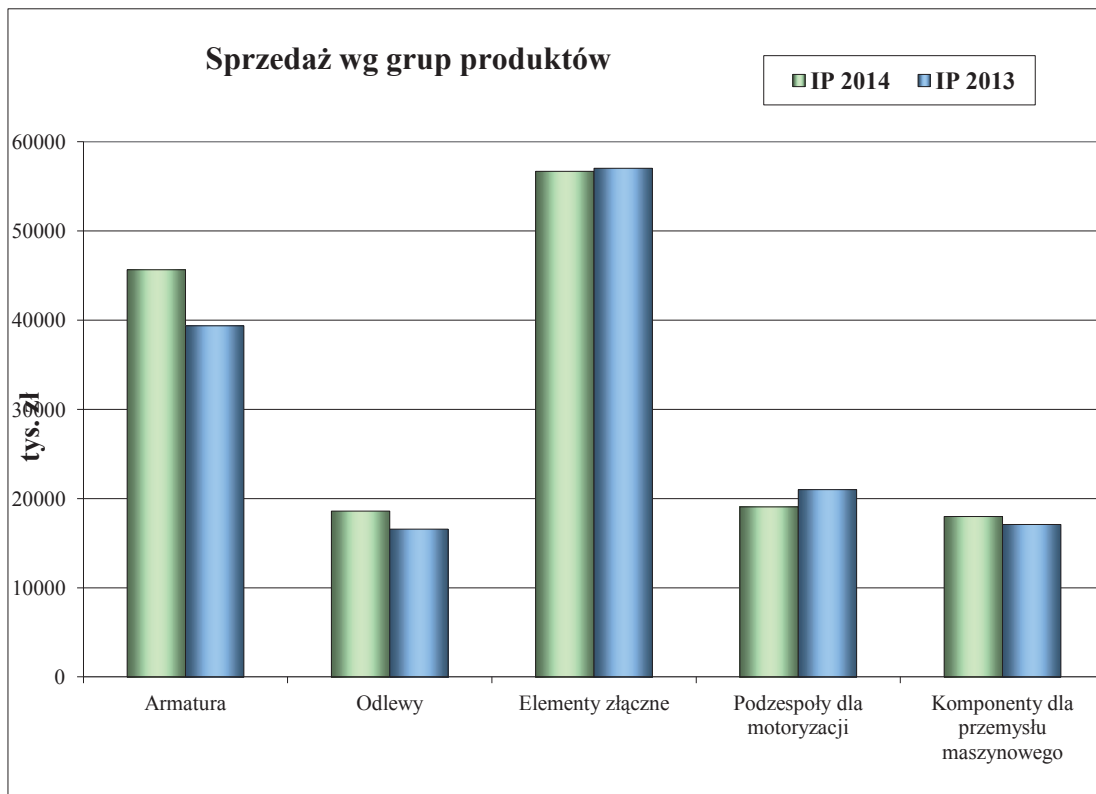
Komponenty dla przemysłu maszynowego

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

Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2014 w podziale na segmenty operacyjne.

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2014r.	2013r.
Armatura	tys. zł	45.674	39.391
Odlewy	tys. zł	18.614	16.591
Elementy złączne	tys. zł	56.714	57.052
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	19.086	21.021
Komponenty dla przemysłu maszynowego	tys. zł	18.006	17.112
Sprzedaż ogółem	tys. zł	158.094	151.167

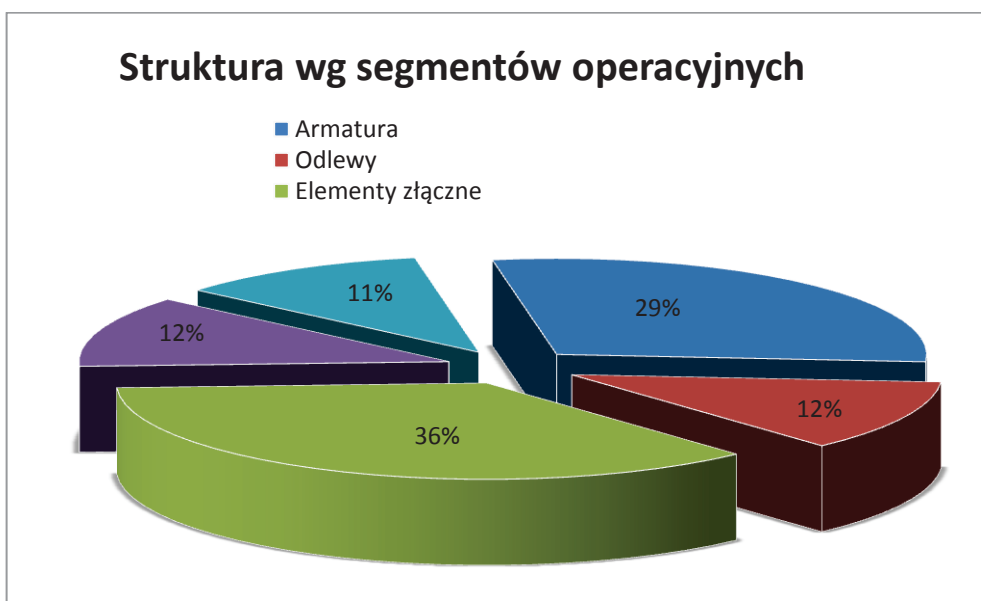
Sprzedaż Grupy wzrosła o 5% w stosunku do I półrocza 2013. Wzrost sprzedaży nastąpił w segmentach armatury 16%, odlewów o 12% oraz komponentów dla przemysłu 5%.



Sprzedaż w I półroczu 2014 roku wyniosła ogółem 158.094 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 29% całości sprzedaży Grupy,
- odlewy 12%,
- elementy złączne 36%,
- podzespoły dla motoryzacji 12%,
- komponenty dla przemysłu maszynowego 11%.

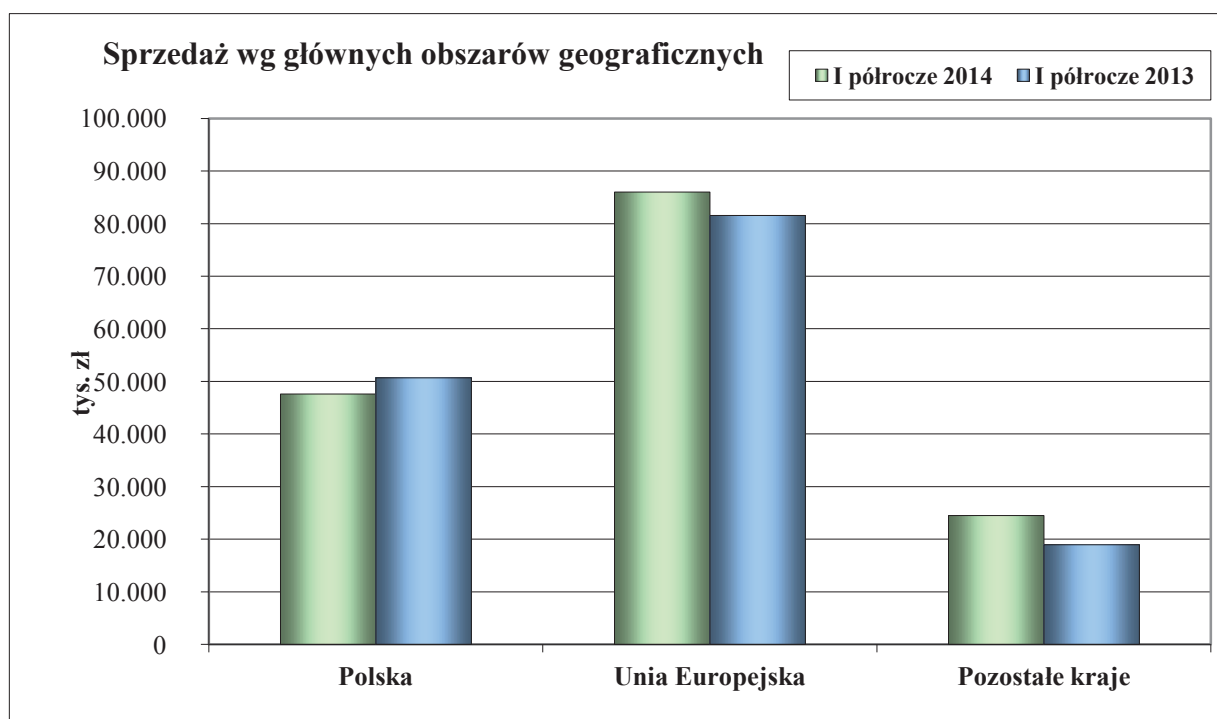


2.2. Rynki zbytu

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

RYNEK ZAGRANICZNY	I półrocze 2014		I półrocze 2013		Zmiana 2014/2013
	tys. zł	[%]	tys. zł	[%]	
POLSKA	47.602	30%	50.679	34%	-6%
UNIA EUROPEJSKA	85.995	54%	81.545	54%	5%
POZOSTALE KRAJE	24.497	16%	18.943	12%	29%
SPRZEDAŻ RAZEM	158.094	100%	151.167	100%	5%

Wzrosła sprzedaż w UE oraz pozostałych krajach. Wzrost był możliwy dzięki pozyskaniu nowych klientów na wyroby Grupy.



2.3. Zaopatrzenie

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w swoje podstawowe materiały u dostawców krajowych i zagranicznych. W I półroczu 2014 roku zgodnie z przyjętą polityką, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia zwiększyła poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Zetkama wyniosły prawie 158 mln zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wynik netto Grupy wyniósł 17,8 mln zł. W segmencie działalności operacyjnej Grupa uzyskała wynik na sprzedaży w wysokości 40,1 mln zł i wynik na działalności operacyjnej w wysokości 20,7 mln zł.

SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	158.094	151.167	291.871
Przychody ze sprzedaży produktów	142.408	136.853	262.340
Przychody ze sprzedaży usług	1.922	2.148	4.500
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13.764	12.166	25.031
Koszt własny sprzedaży	118.037	115.914	223.284
Koszt sprzedanych produktów	109.115	106.725	205.210
Koszt sprzedanych usług	1.419	1.270	2.790
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	7.503	7.919	15.284
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40.057	35.253	68.587
Koszty sprzedaży	9.145	7.246	14.941
Koszty ogólnego zarządu	9.432	10.226	19.364
Pozostałe przychody operacyjne	421	937	1.329
Pozostałe koszty operacyjne	1.561	1.010	5.927
Zysk z tytułu okazijnego nabycia			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20.340	17.708	29.684
Przychody finansowe	1.201	1.837	1.235
Koszty finansowe	528	649	1.406
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	9	3	6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21.022	18.899	29.519
Podatek dochodowy	3.506	2.675	3.941
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17.516	16.224	25.578
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	17.464	16.145	25.428
- akcjonariuszom mniejszościowym	52	79	150

3.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

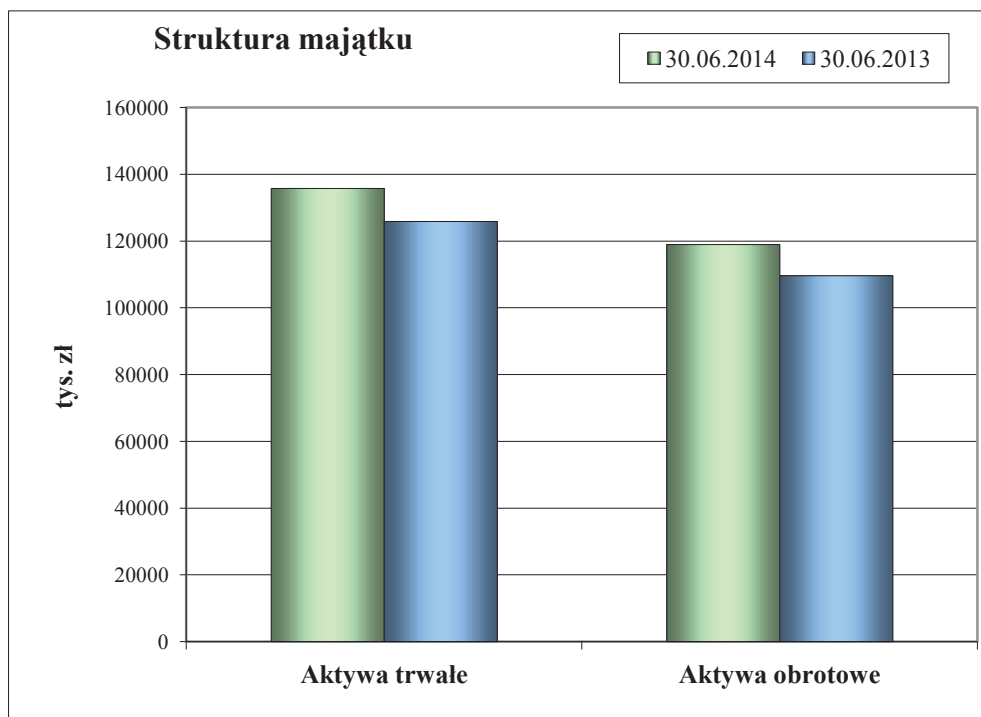
AKTYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	13.359	12.016	10.945
Rzeczowe aktywa trwałe	114.172	107.676	114.202
Nieruchomości inwestycyjne	5.849	5.440	6.204
Inwestycje w jednostkach zależnych	14	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	588	698	701
Należności i pożyczki	1.748		1.654
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Aktywa trwałe	135.735	125.849	133.725
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	39.015	36.482	38.426
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	53.943	55.625	43.119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			677
Pożyczki	17	15	17
Pochodne instrumenty finansowe	304		361
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	159		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.195	1.234	867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24.296	16.243	20.341
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe	118.929	109.599	103.808
Aktywa razem	254.664	235.448	237.533

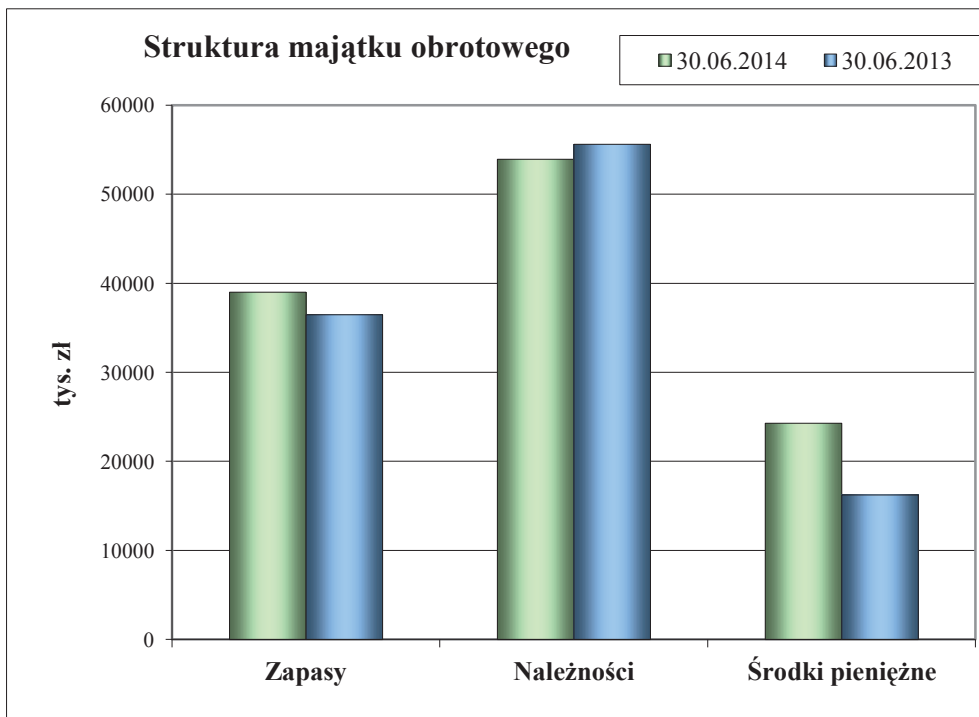
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<i>Kapitał własny</i>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	981	981	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	31.843	31.843
Pozostałe kapitały	1.105	337	1.858
Zyski zatrzymane:	135.457	108.771	117.643
- zysk (strata) z lat ubiegłych	117.993	92.626	92.215
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17.464	16.145	25.428
	169.386	141.932	152.325
Udziały mniejszości	962	1.921	1.992
Kapitał własny	170.348	143.853	154.317
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10.548	15.530	11.600
Leasing finansowy	384	342	445
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.764	8.194	7.626
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.358	2.422	2.358
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania długoterminowe	20.054	26.488	22.029

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35.827	29.598	28.928
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.348	1.359	1.749
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11.171	18.858	17.765
Leasing finansowy	331	775	626
Pochodne instrumenty finansowe	58	201	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.005	6.315	5.869
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3.090	3.193	2.931
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.432	4.808	3.319
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe	64.262	65.107	61.187
Zobowiązania razem	84.316	91.595	83.216
Pasywa razem	254.664	235.448	237.533

SYTUACJA MAJĄTKOWA





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

SYTUACJA KAPITAŁOWA

Kapitały własny na dzień 30.06.2014 roku stanowiły:

- Kapitał akcyjny 981 tys. zł
na który składało się 4.904.150 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 31.843 tys. zł
- Pozostałe kapitały 1.105 tys. zł
- Zyski zatrzymane 135.457 tys. zł
- Udziały mniejszości 962 tys. zł

3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Przy analizie sytuacji finansowej Grupy Zetkama pomocne są wskaźniki ekonomiczne.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2014	I półrocze 2013
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	190.402	170.341
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	54.667	44.492
3.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	13,3%	12,5%
4.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	11,1%	10,7%
5.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik na sprzedaży / sprzedaż netto	25,3%	23,3%
6.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	125,5%	114,3%
7.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /kapitał ogółem	33,1%	38,9%
8.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	53,3%	53,5%
9.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	74,8%	72,3%
10.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	21,5%	18,9%
11.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,85	1,68
12.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,24	1,12
13.	Rotacja należności – dni; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	55,3	59,4
14.	Rotacja zapasów – dni; zapasy przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	59,0	56,4
15.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	49,4	42,1

Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie, spadł udział zadłużenia długoterminowego. Kapitał stały jest większy o 20 mln niż w I półroczu 2013 roku. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem na koniec czerwca 2014r. wynosił 33%.

Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. W I półroczu 2014 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki rotacji majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych były w obu półroczach na podobnym poziomie.

3.4. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za I półrocze 2014 rok a wcześniej publikowanymi prognozami

Wybrane pozycje	Plan 2014	Realizacja I półrocze 2014	% realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	298.600	158.094	53%
EBITDA	41.400	25.093	61%
Zysk netto	25.100	17.516	70%

Grupa Zetkama realizuje prognozy na rok 2014 bez zakłóceń.

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży prognoza została wykonana w 53%. Przyrost sprzedaży został uzyskany dzięki większemu od planowego popytowi na produkty oferowane przez Grupę w segmencie armatury, odlewów oraz komponentów dla przemysłu. Zwiększenie popytu w zakresie tych segmentów było możliwe dzięki aktywnym działaniom działów marketingu i sprzedaży.

Wynik EBITDA na poziomie 25.093 tys. zł stanowi 61% prognozy rocznej. Na wynik EBITDA wpłynęły większy wolumen sprzedaży, który wygenerował dodatkowe zyski oraz lepsza efektywność operacyjna.

Zrealizowany przez Spółkę zysk netto wyniósł 17.516 tys. zł i stanowił 70% prognozy rocznej.

3.5. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

W roku 2014 Grupa planuje wydatki na poziomie 19.009 tys. zł. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych.

3.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

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

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

4.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Grupa może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

- Ryzyko związane z wymogami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska – obowiązujące obecnie przepisy w zakresie ochrony środowiska. Realizacja zaplanowanych przez Zetkamę inwestycji ogranicza do minimum to ryzyko. Jednostka Dominująca wdraża system Zarządzania Środowiskiem zgodnie z normą ISO 14001.
- Ryzyko związane z awarią urządzeń produkcyjnych – ryzyko związane z ewentualnymi awariami i klęskami żywiołowymi. Grupa realizuje przyjęty plan przeglądów okresowych głównych maszyn i urządzeń, celem zapobiegania występowania nagłych awarii. Równocześnie realizowany jest coroczny plan remontów maszyn i urządzeń. Oba te działania zabezpieczają poprawność funkcjonowania maszyn i urządzeń od strony mechanicznej.
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy. Dywersyfikacja geograficzna kontrahentów powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

4.3. Perspektywy i strategia rozwoju

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2014 r. kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Dane na dzień 30.06.2014r.

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

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.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2014r.

Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30.06.2014r.

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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Jednostki dominującej.

Ścinawka Średnia, dnia 22 sierpnia 2014r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 22 sierpnia 2014r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz

Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch

Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 22 sierpnia 2014r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ulicy 3 Maja 12, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

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

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



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10524

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



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

Warszawa, 22 sierpnia 2014 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama S.A., dla której Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ulicy 3 Maja 12 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

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

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



Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10524

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



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

Warszawa, 22 sierpnia 2014 roku