



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA
SPÓŁKA AKCYJNA**

W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO 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 NAJMNIEJ 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 konkurencyjności produktowej 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

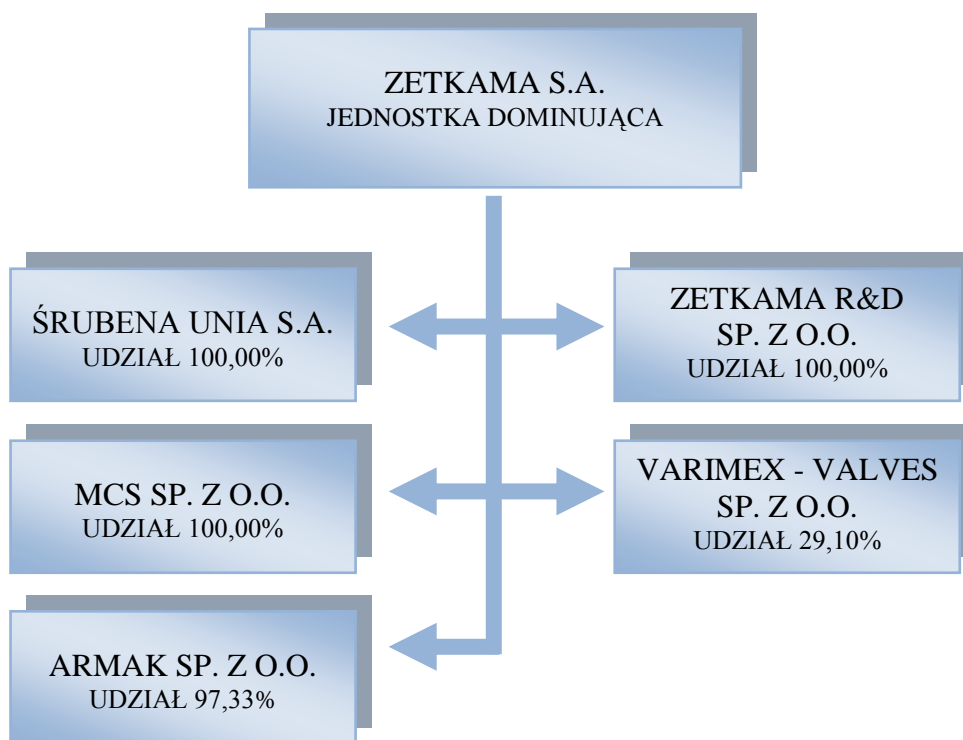
Usługa	2014	2013
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	53	50
Przegląd sprawozdań finansowych	21	20
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	74	70

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 zawiązana 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. SPÓLKI 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 Zetkama S.A., Varimex-Valves Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż produktów Spółki na rynkach zagranicznych. Zetkama S.A. posiada 39 udziałów firmy Varimex-Valves Sp. z o.o., 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 wzmocniając 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:

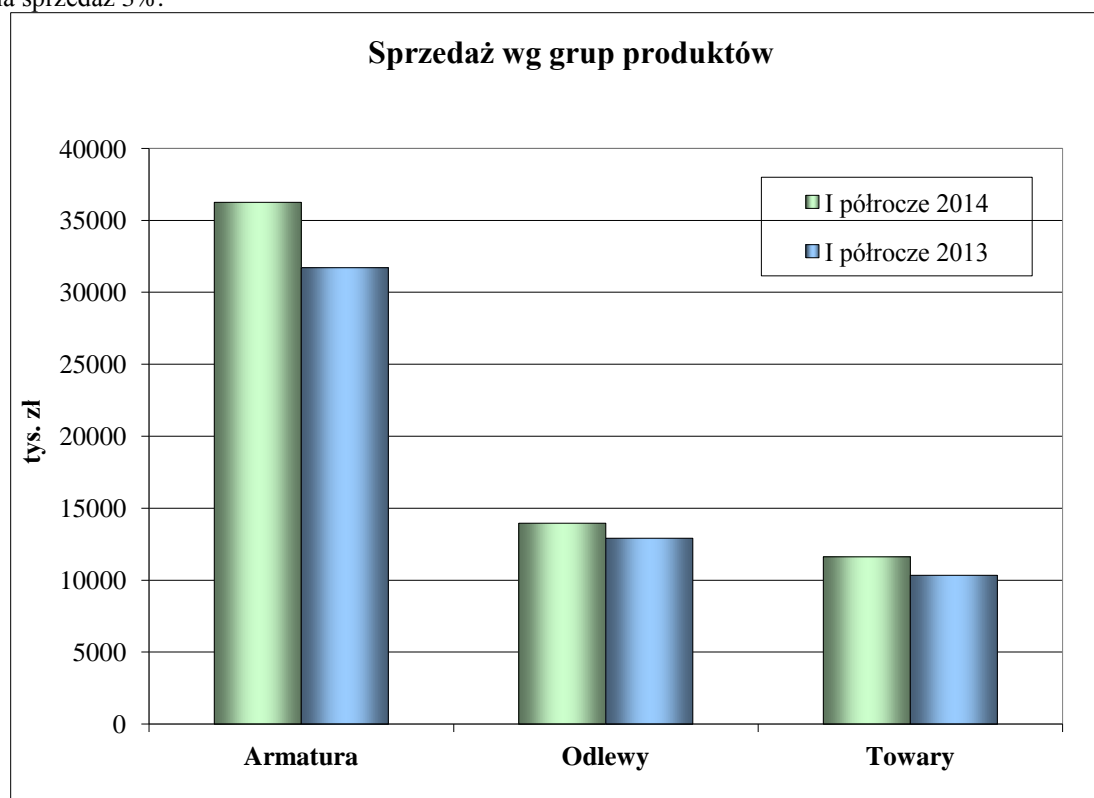
Tabela nr 4. Podstawowe dane charakteryzujące działalności kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy
w I półroczu 2014 roku

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	100%
- UE + pozostałe kraje	45.501	71%
- kraj	18.308	29%
w tym: Armatura	36.252	100%
- UE + pozostałe kraje	29.315	81%
- kraj	6.937	19%
Odlewy	13.956	100%
- UE + pozostałe kraje	7.930	57%
- kraj	6.026	43%
Towary	11.620	100%
- UE + pozostałe kraje	6.880	59%
- kraj	4.740	41%
Pozostała sprzedaż	1.981	100%
- UE + pozostałe kraje	1.376	69%
- kraj	605	31%

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

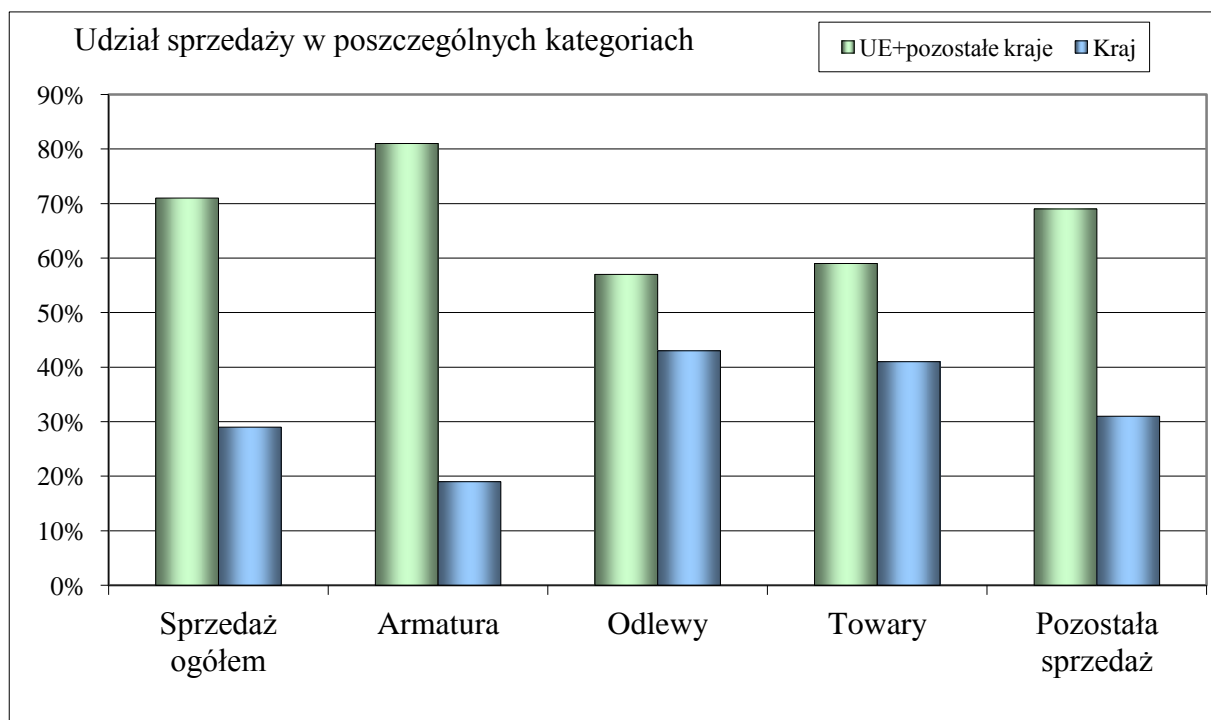
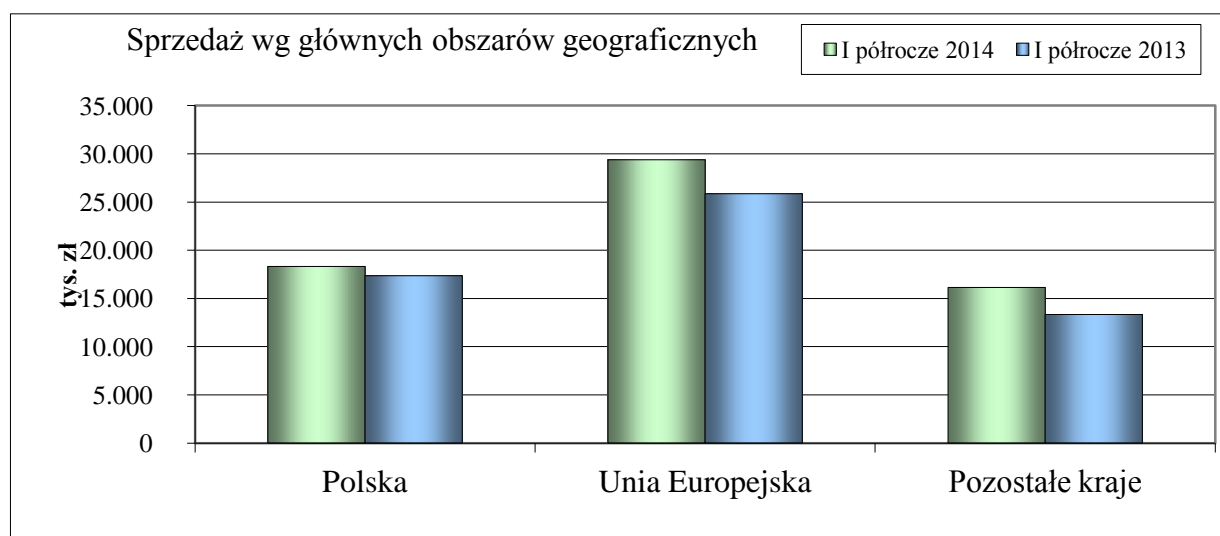


Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

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

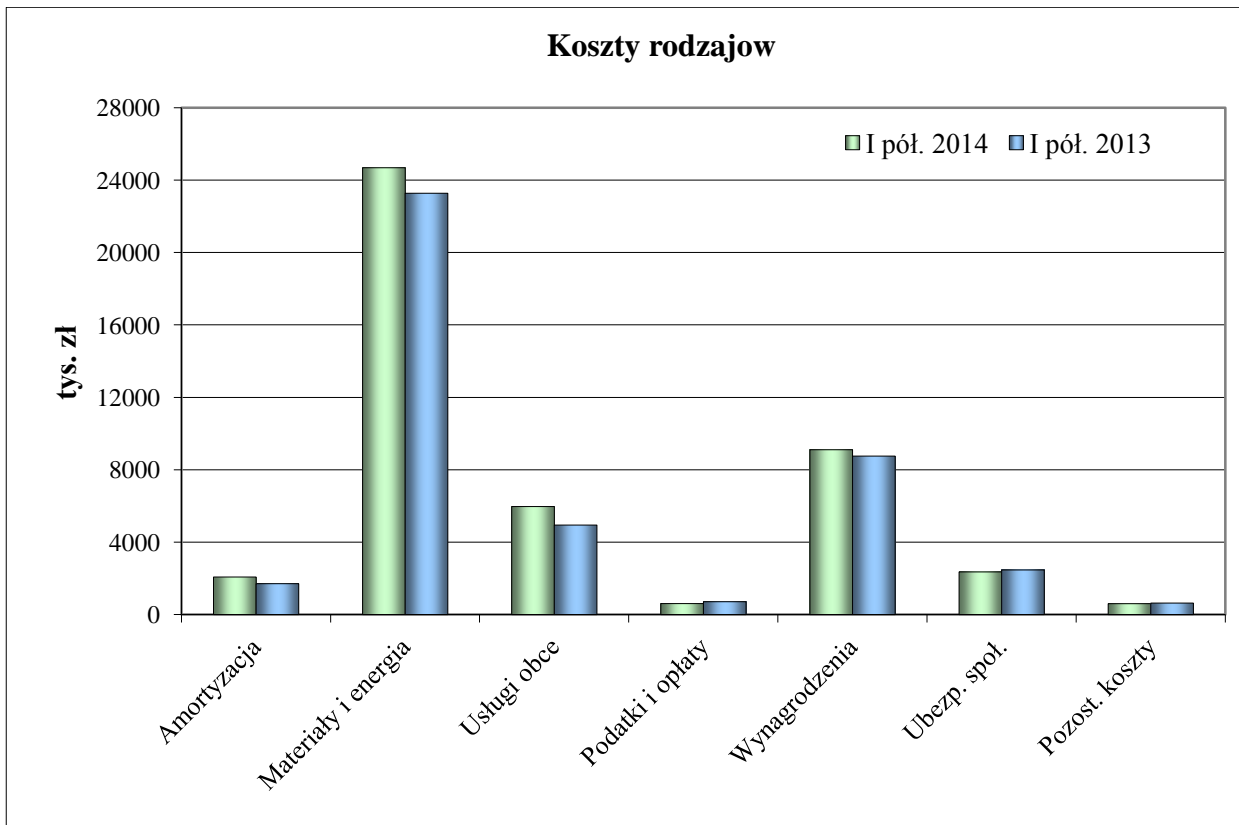
Sprzedaż w I półroczu 2014 wyniosła ogółem 63.809 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2013 wzrosła o 13%.

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

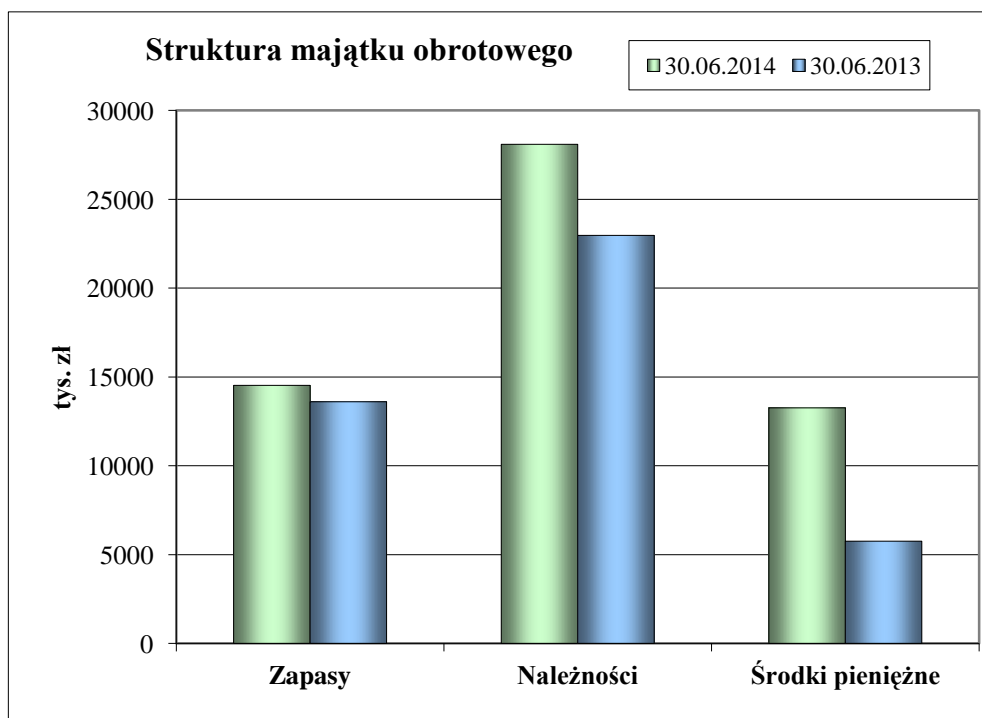
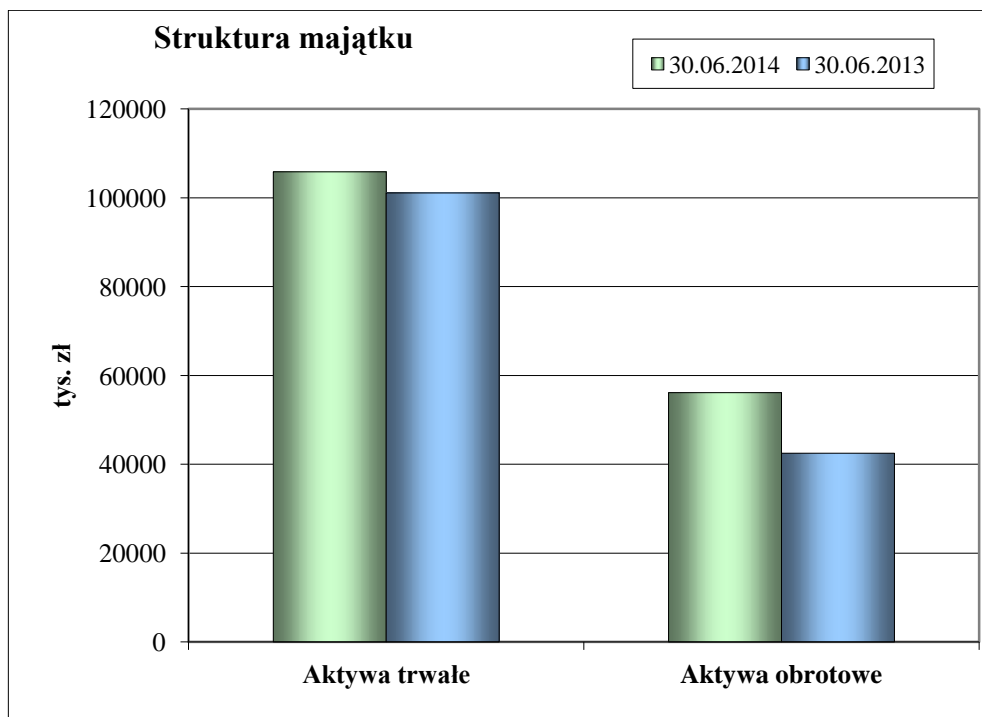
Tabela nr 8. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

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.

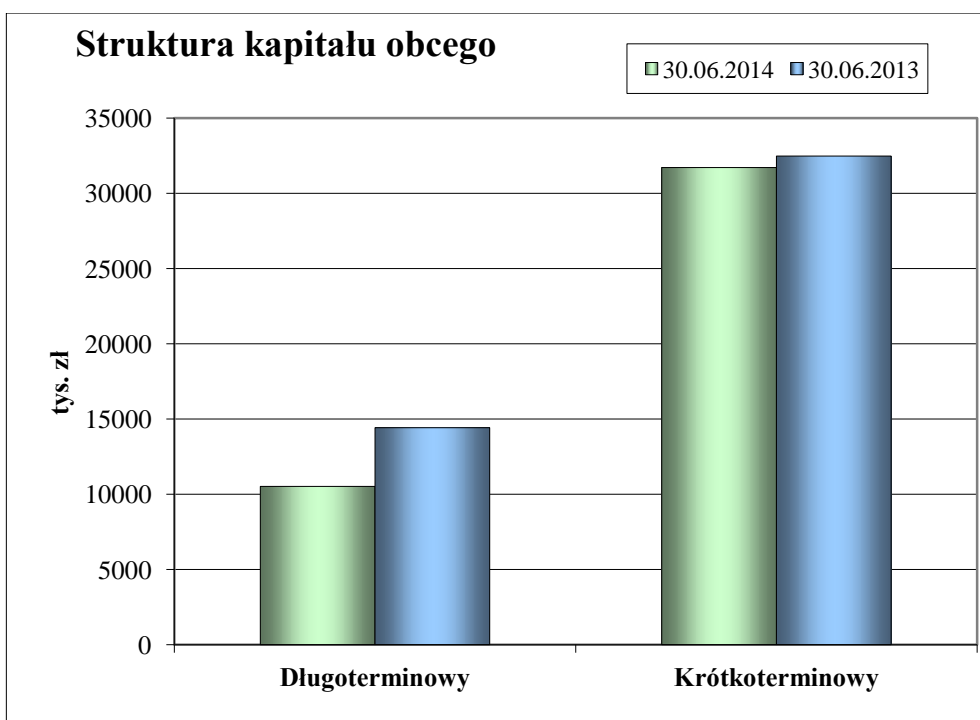


SYTUACJA KAPITAŁOWA

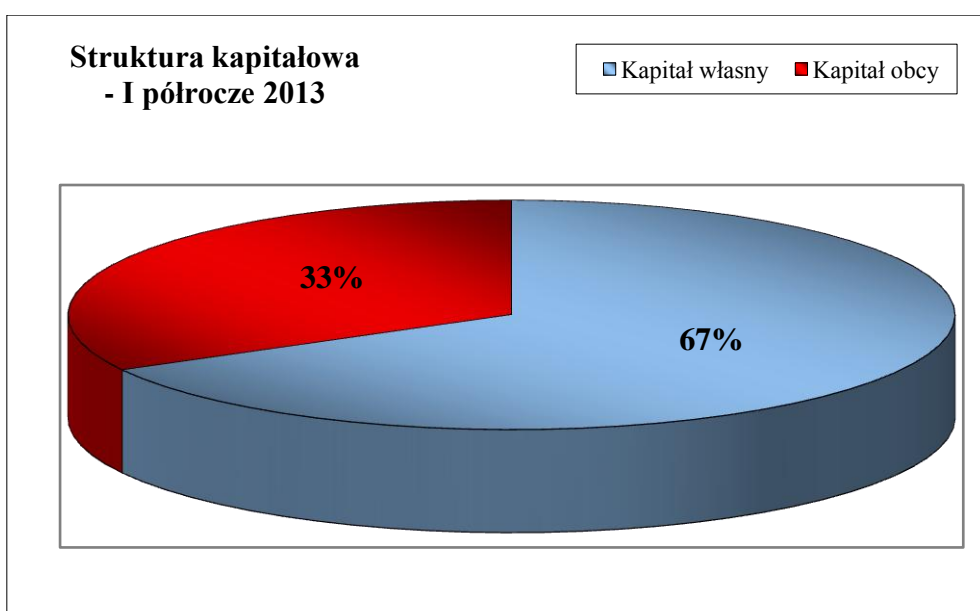
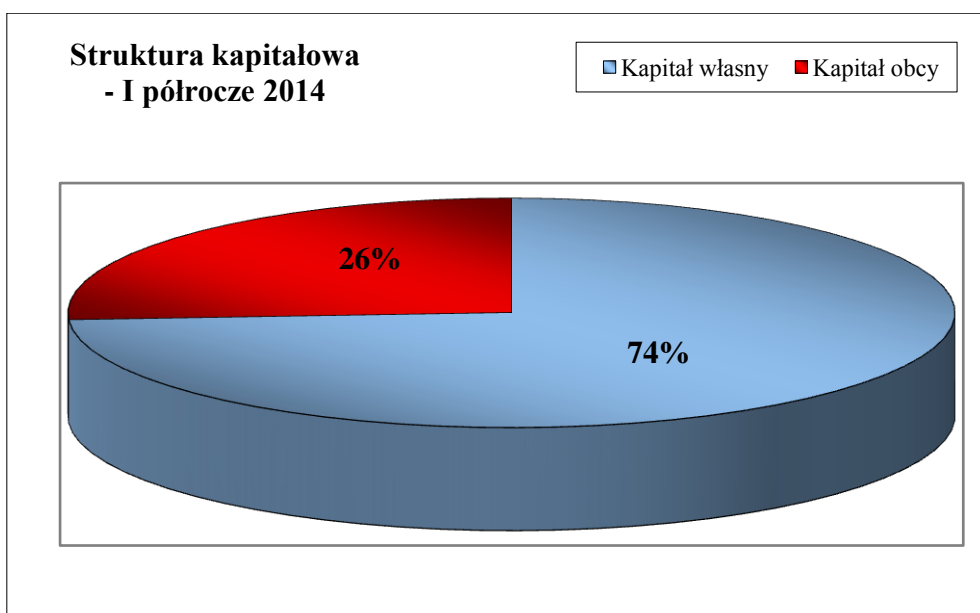
W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2013r. należy wymienić wzrost kapitału własnego o 23,1 mln zł z zatrzymanego zysku 2013 roku i zysku roku 2014. Spadło zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o 4,4 mln zł. W I półroczu 2014 nastąpiła spłata obligacji 3 mln zł.

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 NAJMNIEJ 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 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 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 Mrozek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	406.770	406.770	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 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 Kozuch
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.