



**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 przeniósła całą produkcję z Kłodzka do Ścinawki Średniej. W 2007 roku akcjonariusz większościowy Central Europe Valves LLC zbył pakiet większościowy akcji Spółki, który w wyniku wezwania objęli akcjonariusze działający w porozumieniu i skupiający podmioty w branży metalowej.

Od 2008 roku Spółka utworzyła Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi obok Zetkamy: Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot nie prowadzi działalności.

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

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

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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.

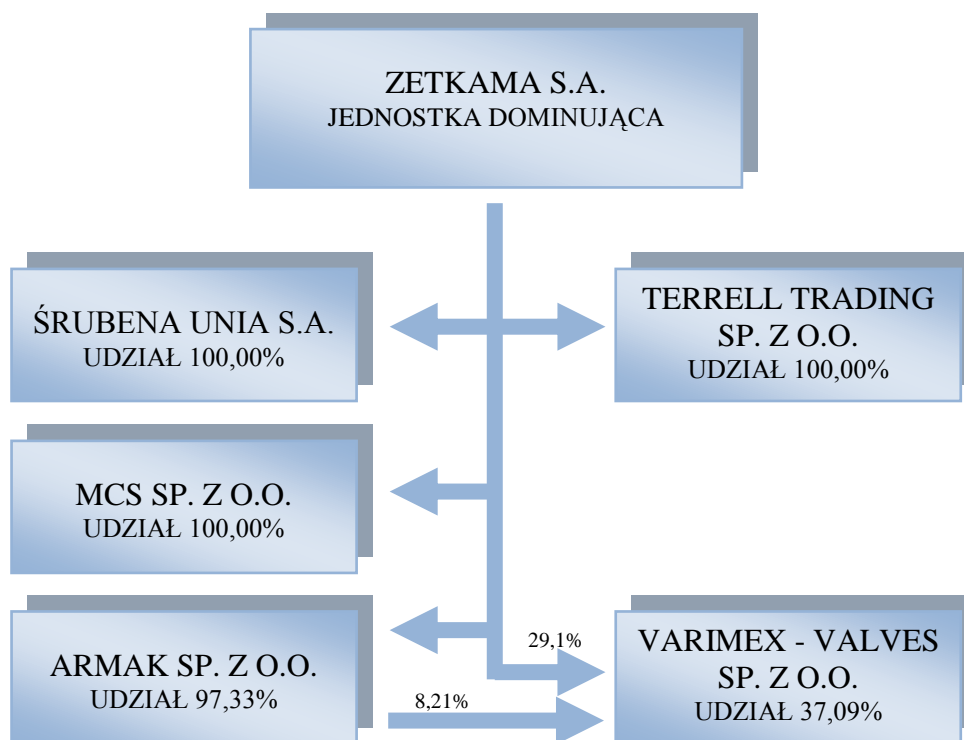
Tabela nr 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie w tys. zł

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;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

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

Odlewy

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

Elementy złączne

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

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

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

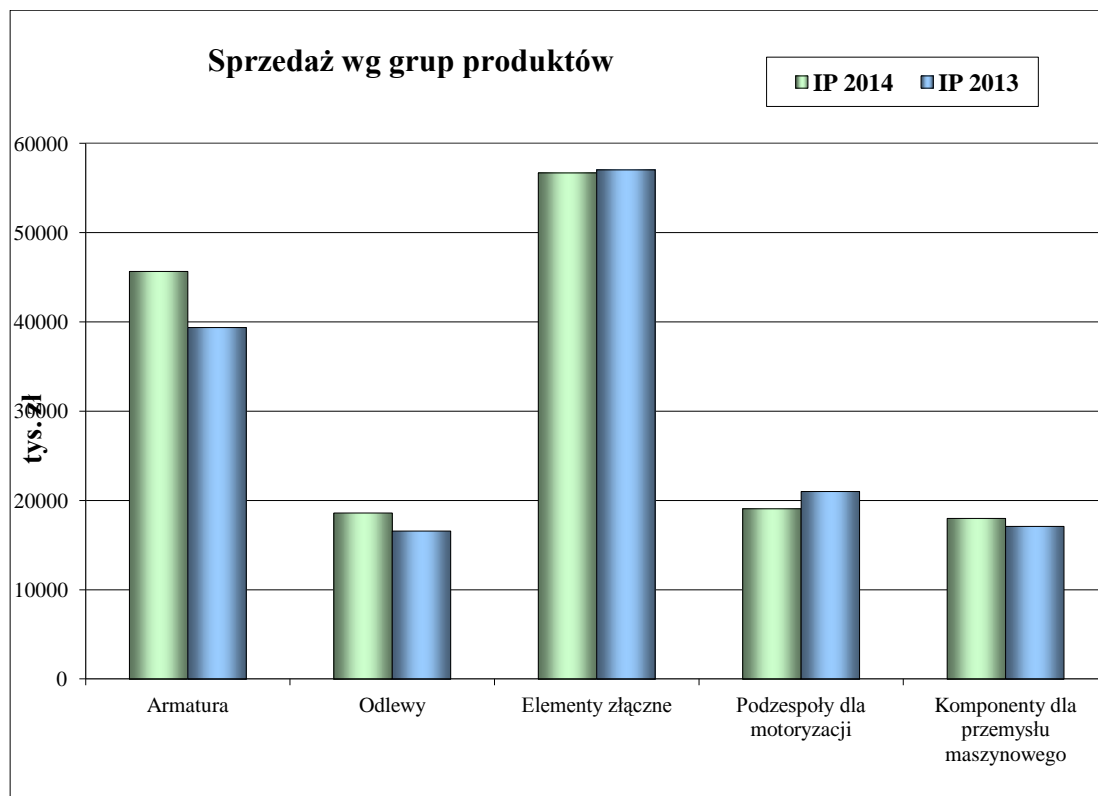
Komponenty dla przemysłu maszynowego

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

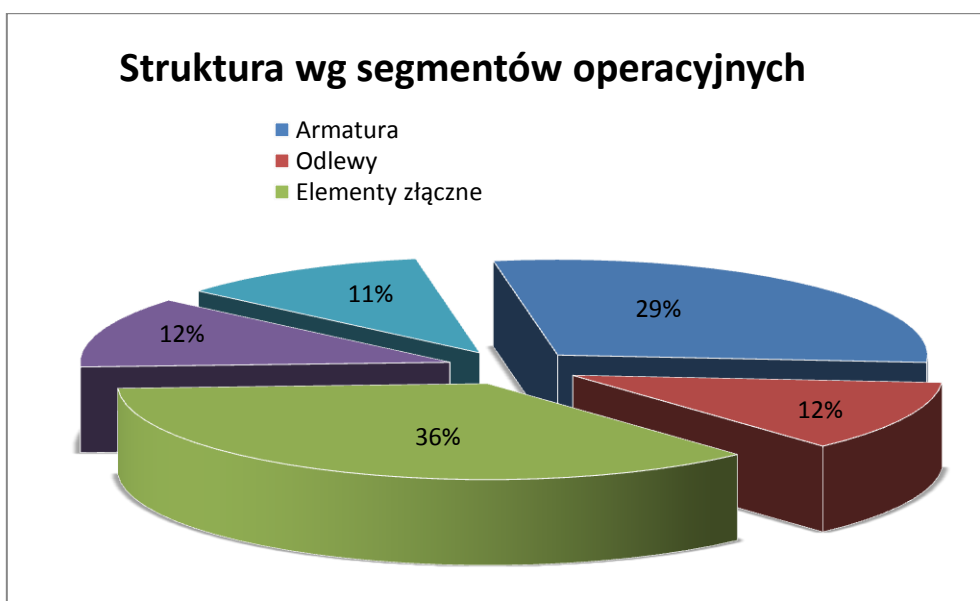
Sprzedaż Grupy wzrosła o 5% w stosunku do I półrocza 2013. Wzrost sprzedaży nastąpił w segmentach armatury 16%, odlewów o 12% oraz komponentów dla przemysłu 5%.



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%.

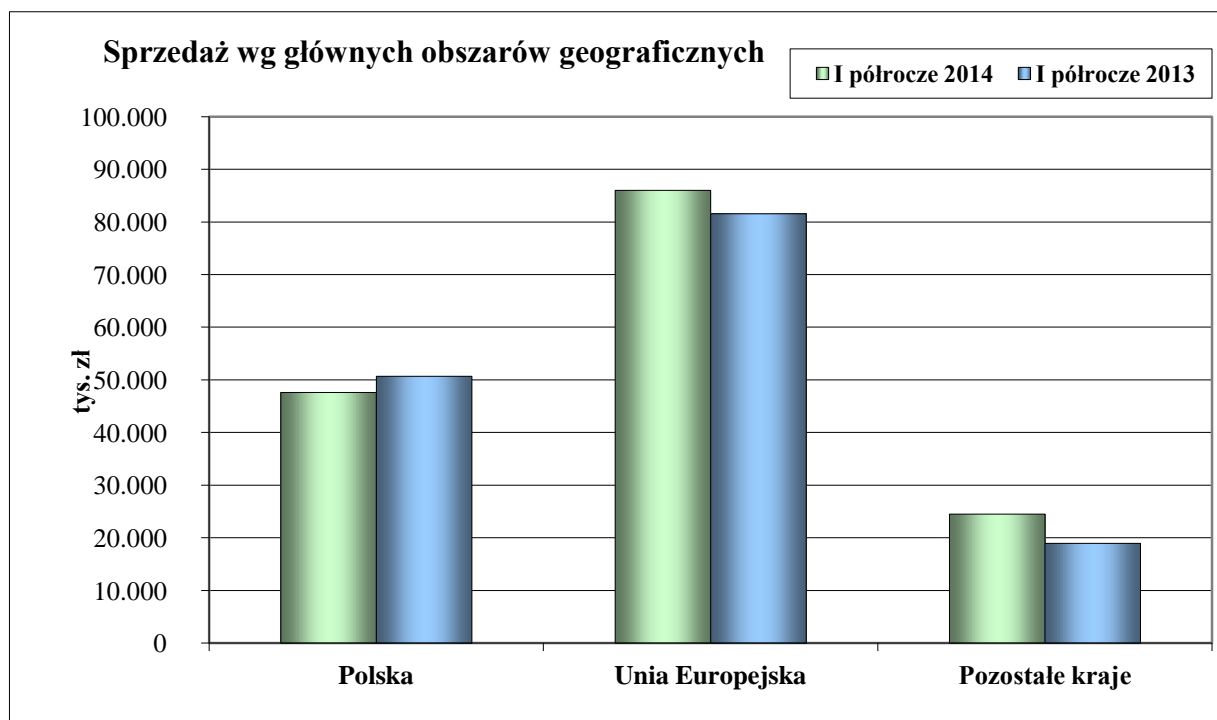


2.2. Rynki zbytu

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 zwiększała poziom współpracy z dostawcami zagranicznymi. Działania takie powodują dodatkowo zmniejszanie ekspozycji walutowej Grupy. Prowadzone są stałe audyty dostaw pod względem jakości dostarczanych materiałów, terminowości dostaw i warunków handlowych.

SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 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

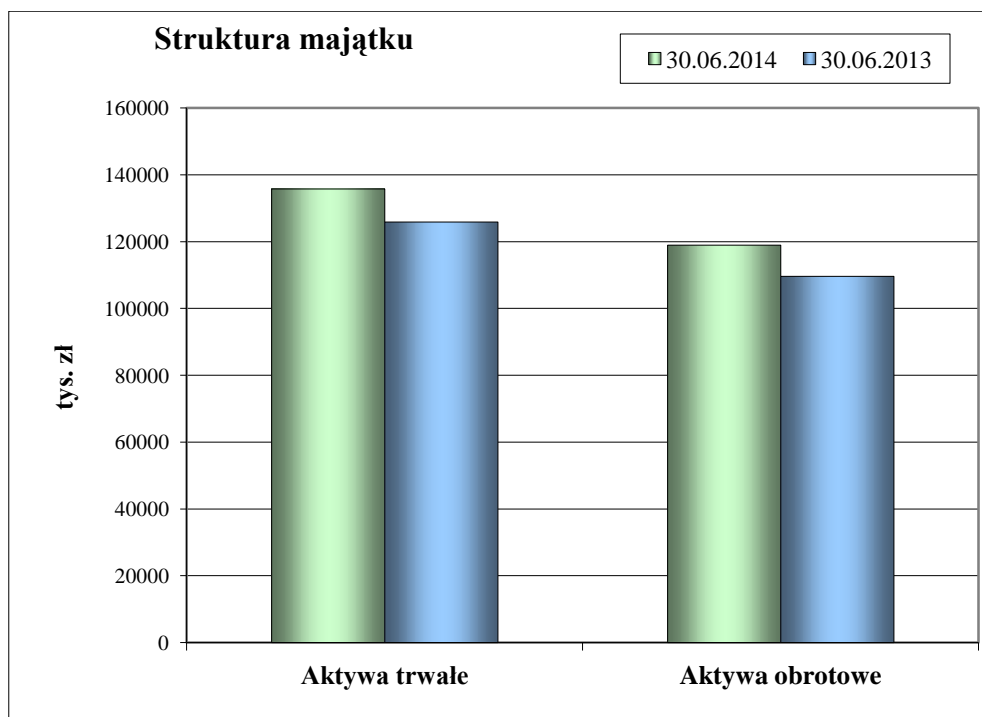
AKTYWA	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	13.359	12.016	10.945
Rzeczowe aktywa trwałe	114.172	107.676	114.202
Nieruchomości inwestycyjne	5.849	5.440	6.204
Inwestycje w jednostkach zależnych	14	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	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

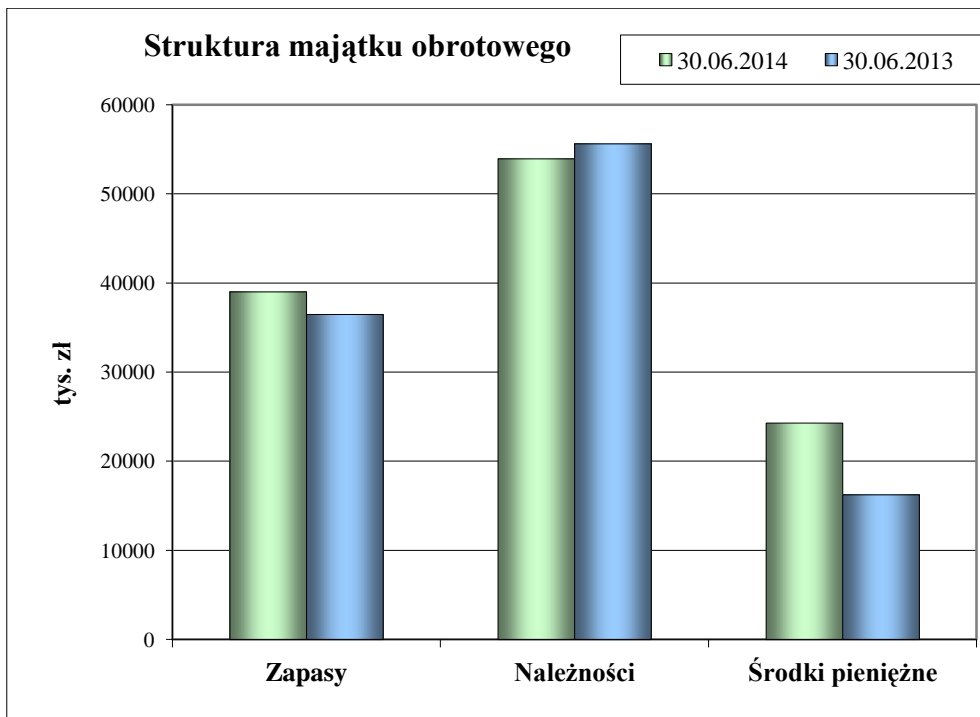
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

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.