



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA
W 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ.....	4
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	17
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	20
SPRZEDAŻ I MARKETING	26
SYTUACJA FINANSOWA	33
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	45
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	49
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	50

Sprawozdanie Zarządu

z działalności

GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA

w 2015 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku, Dz. U. 33, poz. 259 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie za 2015 rok zostało przygotowane zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE). Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego omówiono w dodatkowych informacjach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zetkama za 2015 rok.

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za rok 2014 i 2015 wynoszących odpowiednio 4,1852 i 4,1848.

Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r., które wynosiły odpowiednio 4,2623 i 4,2615.

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

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

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

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

Od 2008 roku Spółka tworzy Grupę Kapitałową Zetkama skupiającą podmioty z branży metalowej. Obecnie w skład grupy wchodzi: Zetkama S.A. z/s w Ścinawce Średniej – producent armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych; Armak Sp. z o.o. z/s Sosnowcu – producent armatury przemysłowej, Śrubena Unia S.A. z/s w Żywcu - producent elementów złącznych; MCS Sp. z o.o. z/s w Żorach – producent elementów do systemów wydechowych oraz komponentów metalowych i aluminiowych dla przemysłu motoryzacyjnego; Zetkama R&D Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – podmiot prowadzący działalność badawczo – rozwojową, Techmadex S.A. spółka działająca w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. specjalizująca się w precyzyjnej obróbce wiórowej oraz Kuźnia Polska S.A. wykonująca elementy kute dla przemysłu motoryzacyjnego, górnictwa, kolejnictwa oraz przemysłu maszynowego.

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy żeliwne. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady

przemysłowe. Oferta Spółki w zakresie armatury przemysłowej obejmuje zawory zaporowe, zawory mieszkowe, osadniki-filtry, zawory zwrotne, kurki kulowe, zawory regulujące, zawory pływakowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, przepustnice, zawory antyskażeniowe, zasuwy, hydranty. Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana do regulacji przepływu mediów. W zakresie odlewów Spółka oferuje odlewy ciśnieniowe i maszynowe, z żeliwa szarego i sferoidalnego, głównie na potrzeby produkcji armatury. Spółka posiada znaczącą pozycję w zakresie produkcji armatury przemysłowej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej, głównie w produkcji zaworów zaporowych i osadników-filtrów.

Organami Spółki są:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz	– Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	– Wiceprezes Zarządu

Powyższy skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie na dzień wydania sprawozdania.

1.2. Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

- zasad określonych w części II:

Pkt 1, ppkt 2a odnoszącej się zamieszczania na stronie internetowej w czwartym kwartale, informacji o

udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

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

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

- zasady określonej w części III pkt 6 i 8 zbioru odnoszącej się do niezależności członków Rady Nadzorczej. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, w której kilku akcjonariuszy dysponuje znacznymi i porównywalnymi pakietami akcji, akcjonariusze Ci są zainteresowani bezpośrednim uczestnictwem w Radzie Nadzorczej i osobistym wykonywaniem nadzoru właścicielskiego;

- zasady określonej w części IV pkt 10 w zakresie zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka uwzględniając strukturę akcjonariatu i biorąc pod uwagę nakłady finansowe jakie należałoby ponieść w związku z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, do chwili obecnej nie zdecydowała się na wypełnianie powyższej zasady. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Jan Jurczyk	595.496	8,92%	595.496	8,92%
Maciej Jurczyk	651.626	9,76%	651.626	9,76%
Tomasz Jurczyk	718.808	10,77%	718.808	10,77%
Jakub Jurczyk	398.277	5,97%	398.277	5,97%
Zygmunt Mrożek	391.000	5,86%	391.000	5,86%
Avallon MBO S.A.	694.620	10,40%	694.620	10,40%
Nationale Nederlanden OFE	424.432	6,36%	424.432	6,36%

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze Statutem Spółki, przedmiotowe decyzje należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Opis zasad zmiany statutu Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa również zaproszone przez organizatora osoby nie będące akcjonariuszami (bez prawa udziału w głosowaniu).

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca.

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

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

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

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

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie stanowią inaczej. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów

Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

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

Osoba głosująca przeciwko uchwale uprawniona jest do żądania zaprotokołowania sprzeciwu.

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

W dniu 8 czerwca 2015 roku, w siedzibie Spółki, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie zwołane zostało na wniosek Zarządu Spółki, akcjonariusze Zetkama S.A. nie wystąpili z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, z takim wnioskiem nie wystąpiła także Rada Nadzorcza. Obrady nie zostały odwołane, ani przerwane. Na obradach byli obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Akcjonariuszy są dostępne na stronie internetowej Spółki. W dniu 15 września odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym nastąpiło Podjęcie uchwały NWZ w sprawie połączenia Emitenta z IDEA K5 (poprzez przejęcie jej majątku w zamian za akcje Emitenta nowej emisji serii F, wydane udziałowcom tej spółki). W dniu 10 grudnia 2015 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym nastąpiło podjęcie uchwał NWZ w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej.

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

ZARZĄD

Zarząd Spółki w 2015 roku działał w składzie:

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

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

W 2015 roku Zarząd przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, działał w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszelkich analiz i opinii, które w rozsądnej opinii Zarządu powinny być brane pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd brał pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesów społeczności lokalnych.

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

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

RADA NADZORCZA

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza w roku 2015 działała w składzie:

Od dnia 01.01.2015 do do 08.06.2015

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

Od dnia 08.06.2015 do dnia 15.09.2015

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

Od dnia 15.09.2015 do dnia 10.12.2015

1. Michał Zawisza Przewodniczący RN
2. Jan Jurczyk Sekretarz RN
3. Tomasz Stamirowski Członek RN
4. Zygmunt Mrożek Członek RN
5. Zbigniew Rogóż Członek RN

Od dnia 10.12.2015

1. Michał Zawisza Przewodniczący RN
2. Tomasz Jurczyk Zastępca Przewodniczącego RN (*funkcja pełniona od dnia 14.12.2015*)
3. Jan Jurczyk Sekretarz RN
4. Tomasz Stamirowski Członek RN
5. Zygmunt Mrożek Członek RN

Nadzór nad Spółką w 2015 roku był wykonywany zgodnie z kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

W 2015 roku Rada Nadzorcza odbyła 9 posiedzeń, podczas których koncentrowała się na sprawach mających istotne znaczenie dla Spółki. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z Członków Rady Nadzorczej ujawniona została w raporcie rocznym Zetkama S.A

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

Nie występują

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie występują.

1.3. Informacje o audytorze

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 na audytora, z którym zostanie zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2015 rok,
- badania rocznego za 2015 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

Tabela nr 1. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

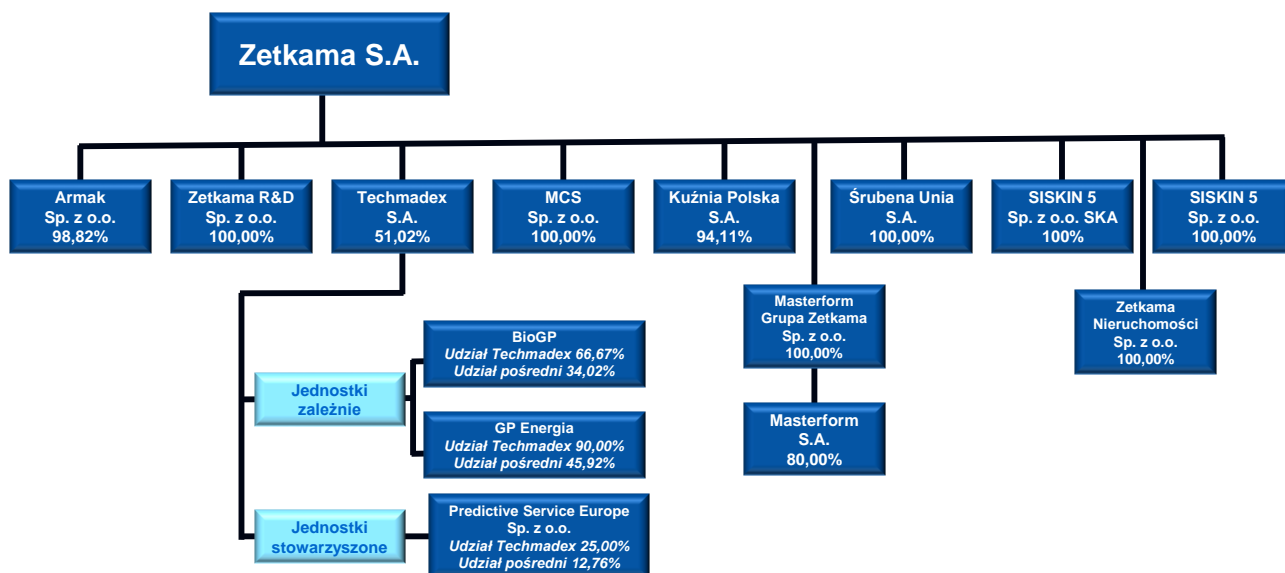
Usługa	2015	2014
Sprawozdanie roczne – badanie	215	116
Sprawozdanie półroczne - przegląd	32	21
Pozostałe usługi	21	
RAZEM	268	137

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

Struktura własnościowa Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco.

Graficzna struktura Jednostek Powiązanych z Jednostką Dominującą.



2.1.1. SPÓŁKI ZALEŻNE

W skład Grupy Zetkama na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Tabela nr 2. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
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	98,82%	98,72%	94,17%
Zetkama R&D Sp. z o.o.	ul. 3 maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	100,00%	100,00%
Techmadex S.A.	ul. Migdałowa 91 02-796 Warszawa	51,02%	51,62%	-
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	46,46%	-
BioGP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2	34,02%	34,42%	-

	Białystok			
Masterform S.A.	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	80,00%	-	-
Masterform Grupa Zetkama	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	100,00%	-	-
Kuźnia Polska S.A.	ul. 3 Górecka 32 43-430 Skoczów	94,11%	-	-
Zetkama Nieruchomości	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	-	-
SISKIN 5 Sp. z o.o. SKA *	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-
SISKIN 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	-	-

* Współudziałowcem jest spółka zależna Zetkama S.A. – Armak Sp. z o.o. posiadająca 63,83% udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tej jednostki.

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 Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Techmadex S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Kuźnia Polska S.A.
- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełnił do kwietnia 2015 r. funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Armak Sp. z o.o. Wiceprezes Zarządu Zetkama S.A. pełnił funkcję Członka Zarządu, a od kwietnia 2015 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu, w spółce zależnej Armak Sp. z o.o.

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

Nie wystąpiły.

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

Tabela nr 3. Udzielone pożyczki

	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Data zawarcia	Okres trwania	Oprocentowanie
Jednostki zależne	Zetkama Nieruchomości	100 tys. zł	24.08.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	Zetkama Nieruchomości	150 tys. zł	23.09.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	Zetkama Nieruchomości	250 tys. zł	05.10.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	Zetkama Nieruchomości	500 tys. zł	20.10.2015	1 rok	Wibor 3M + marża
	ZETKAMA R&D	15 tys. zł	05.01.2012	31.12.2020	Wibor + marża
	ZETKAMA R&D	323 tys. zł	12.12.2013	31.12.2018	Wibor + marża
	ZETKAMA R&D	1 398 tys. zł	12.12.2013	31.12.2018	Euribor + marża
Jednostka niepowiązane	Towarzystwo Opieki nad Niepełnosprawnymi w Ustroniu *	450 tys. zł	24.11.2015	30.04.2016	-

* Pożyczka udzielona Towarzystwu Opieki na Niepełnosprawnymi w Ustroniu. Pożyczka jest nieoprocentowana. Dotyczy współfinansowania budowy Ośrodka Edukacyjno-Rehabilitacyjno-Wychowawczego służącego, jako baza do prowadzenia interdyscyplinarnego wsparcia dla osób z niepełnosprawnością, chorych lub potrzebujących różnorodnych form pomocy.

W przypadku spełniania kryteriów zawartych w umowie pożyczki zostanie ona przekształcona odrębną umową na darowiznę.

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

Udzielone przez Zetkama SA poręczenia i gwarancje prezentowane są poniżej. Poręczenie udzielone na rzecz Masterform Grupa Zetkama (spółka celowa powołana na rzecz zakupu Masterform SA) wiązało się zaciągnięciem kredytu akwizycyjnego w banku ING na sfinansowanie zakupu pakietu większościowego w Masterform.

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) MCS Sp. z o.o	1.456	1.941
b) Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o..	16.130	
RAZEM	17.586	1.941

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

3.1. *Zatrudnienie.*

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy na dzień 31.12.2015:

Zetkama S.A.	362 osoby
Śrubena Unia S.A.	401 osób
MCS Sp. z o.o.	156 osób
Armak Sp. z o.o.	109 osób
Zetkama R&D Sp. z o.o.	35 osób
Techmadex S.A.	41 osoby
GP Energia Sp. z o.o.	5 osób
BioGP Energia Sp. z o.o.	1 osoba
Masterform S.A.	120 osób/osoby
Kuźnia Polska S.A.	619 osób/osoby

Tabela nr 4. Struktura zatrudnienia w 2015 roku

Zatrudnienie	Osoby
Pracownicy umysłowi	470
Pracownicy fizyczni	1 379
Razem osoby	1 849

3.2. *Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.*

Zetkama S.A.:

Zarząd: W 2015 r. zakończyła się kadencja Zarządu. Ponownie powołano do Zarządu Spółki Leszka Jurasza (na Prezesa Zarządu) oraz Jerzego Kożucha (na Wiceprezesa Zarządu).

Rada Nadzorcza: W 2015 r. zakończyła się kadencja Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 czerwca 2015 r. powołało Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, w której skład wchodzi: Michał Zawisza (Przewodniczący), Tomasz Jurczyk, Jan Jurczyk, Zygmunt Mrożek oraz Tomasz Stamirowski.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 15 września 2015 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej Tomasza Jurczyka i powołano na niezależnego członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Rogóża.

W dniu 10 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Rogóża, a do jej składu ponownie powołało Tomasza Jurczyka.

Śrubena Unia S.A.:

nie wystąpiły

MCS Sp. z o.o.:

Zarząd: 28 września 2015 r. do Zarządu powołano Jolanę Piotrowską jako Członka Zarządu.

Armak Sp. z o.o.:

Zarząd: W dniu 29 stycznia 2015 roku Pan Marcin Runowicz został powołany do Zarządu spółki. Po tej zmianie Zarząd składał się z trzech Członków: Leszka Jurasza – Prezesa Zarządu, Jerzego Kożucha – Wiceprezesa Zarządu oraz Marcina Runowicza – Członka Zarządu.

W związku z zakończeniem kadencji Zarządu w ww. składzie, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 24 kwietnia 2015 r. powołała do Zarządu Spółki nowej kadencji Jerzego Kożucha na Prezesa Zarządu oraz Marcina Runowicza na Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza: W 2015 r. zakończyła się kadencja Rady Nadzorczej, w wyniku czego do jej składu powołano na nową kadencję Leszka Jurasza (Przewodniczący), Tomasza Jurczyka, Michała Zawiszę oraz Jana Jurczyka.

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

Nie wystąpiły

Techmadex S.A.

Zarząd: W dniu 23.02.2015 roku Pan Dariusz Kucel został powołany na członka Zarządu Spółki, Pan Dariusz pełni również funkcje Dyrektora Finansowego Spółki. W Zarządzie bez zmian funkcję Prezesa pełni Dariusz Gil.

Masterform Sp z o.o.

Rada Nadzorcza: 17 października 2015 r. odwołano ze składu wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, tj. Ewę Zawadzką, Aleksandrę Martyniuk, Jakuba Bieguńskiego, Sergiusza Borysławskiego oraz Jerzego Bednarek. Do jej składu powołano natomiast Leszka Jurasza, Michała Zawiszę oraz Tomasza Jurczyka.

Z dniem 29 stycznia 2016 r., w wyniku połączenia z Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o., Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców na mocy art. 493 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Masterform Grupa Zetkama Sp z o.o.

Nie wystąpiły

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej zostały dokonane w dniu 29 stycznia 2016 r., a w składzie Zarządu w dniu 01.02.2016 r.

Spółka zarejestrowana w Rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 26 czerwca 2015 r.

Kuźnia Polska S.A.

Zarząd: W 2015 r. do Zarządu Spółki została powołana Jolanta Piotrowska do funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza: W dniu 9 listopada 2015 r. odwołano z Rady Nadzorczej Tomasza Stamirowskiego, Marcina Stamirowskiego, Mariusza Glenszczyka, a w jej skład powołano Leszka Jurasza. W efekcie obecny skład Rady Nadzorczej jest następujący: Tomasz Jurczyk (Przewodniczący), Jan Jurczyk, Leszek Jurasz, Maciej Jurczyk, Michał Zawisza.

Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

Spółka zarejestrowana w Rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 3 sierpnia 2015 r.

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

Nie wystąpiły

Spółka w Grupie Kapitałowej Zetkama od dnia 7 kwietnia 2015 r., po tej dacie nie były dokonywane zmiany z Zarządzie spółki.

SISKIN 5 Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

3.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Zetkama w 2015 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Do kluczowych zdarzeń które miały wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy należy zaliczyć realizowane projekty w roku 2015 które miały istotne znaczenie na skład Grupy:

- Projekt Techmadex – w wyniku realizacji umowy z dnia 13 października 2014 r. zawartej pomiędzy Spółką a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w dniu 15 grudnia 2014 r. Spółka przejęła kontrolę kapitałową nad Techmadex. W wyniku transakcji (nabycie dotychczasowych akcji od akcjonariuszy Techmadex oraz objęcie nowo-emitowanych akcji Emitent posiada 51,02% udziału w kapitale zakładowym Techmadex oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Techmadex. W związku z nabyciem akcji Techmadex, Zetkama przejęła również kontrolę nad jednostkami zależnymi Techmadex: GP Energia oraz BioGP. Od 1 stycznia 2015 roku wyniki Grupy Techmadex były w pełni konsolidowane w wynikach Grupy Zetkama. Opis końcowego rozliczenia zakupu większościowego pakietu Techmadex znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w nocie objaśniającej nr 4
- Projekt Masterform – zakup 80% akcji w kapitale zakładowym Masterform w dniu 25.08.2015 r. przez spółkę celową Masterform Grupa Zetkama (100% zależna od Zetkama). Z dniem 31.08.2015 r. nastąpiła konsolidacja bilansu otwarcia Masterform, a wyniki finansowe Masterform są konsolidowane przez Grupę od 01.09.2015 r. Opis prowizorycznego rozliczenia zakupu większościowego pakietu Masterform znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w nocie objaśniającej nr 4.
- Projekt Kuźnia Polska – w dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Emitenta, które podjęło uchwałę o połączeniu ze Spółką Przejmowaną. Rejestracja Połączenia nastąpiła dnia 2 listopada 2015 r. Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiła konsolidacja bilansu otwarcia Kuźni Polskiej, a wyniki finansowe Kuźni Polskiej są konsolidowane przez Grupę od 1 listopada 2015 r. Opis prowizorycznego rozliczenia zakupu większościowego pakietu Kuźnia Polska znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r. w nota objaśniająca nr. 4.
- Projekt Nieruchomościowy – z końcem września 2015 r. Grupa zakończyła proces reorganizacji prawnej, którego celem było zwiększenie efektywności zarządzania nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. W efekcie reorganizacji, nieruchomości o charakterze nieprodukcyjnym zostały wniesione aportem na podwyższenie kapitału zakładowego Siskin 5 S.K.A., która następnie dokonała ich sprzedaży na rzecz Zetkama Nieruchomości. Zetkama Nieruchomości została powołana w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości nieprodukcyjnych we władaniu jednego podmiotu ma na celu uzyskanie efektów synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostały odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek. Zetkama Nieruchomości przejęła nieruchomości gruntowe zabudowane i niezabudowane w Kłodzku, Ścinawce Średniej, Sosnowcu i Katowicach. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na

dzień wniesienia aportu wyniosła 9 689 tys. zł. Z końcem roku 2015 Zetkama Nieruchomości dokonała transakcji zbycia dwóch mieszkań. Efekt zbycia to 425 tys. zł. Łączna wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2015 wynosi 9 264 tys. zł

Do pozostałych ważnych informacji o sytuacji i zdarzeniach należy zaliczyć;

Umowy pożyczki udzielona przez Emitenta dla Zetkama Nieruchomości

- Spółka udzieliła dwie krótkoterminowe pożyczki dla Zetkama Nieruchomości: w dniu 5 października 2015 r. na kwotę 250 tys. zł. oraz w dniu 20 października 2015 r. na kwotę 500 tys. zł. Środki pozyskane z pożyczek będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności oraz kosztów związanych z transferem nieruchomości. Oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz marżę której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych.

Emisja obligacji – transakcja wewnątrzgrupowa

- W dniu 26 października 2015 r. Techmadex wyemitowała 7 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i o łącznej wartości nominalnej 3,5 mln zł. Obligacje zostały w całości objęte przez Emitenta. Środki pozyskane z emisji obligacji Techmadex przeznaczy na sfinansowanie umów handlowych.
- Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 25 stycznia 2016 r., z prawem do wcześniejszego wykupu całości lub części wyemitowanych obligacji. Obligacje podlegają oprocentowaniu w wysokości WIBOR 3M + marża, której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych, w stosunku rocznym liczonym od wartości nominalnej obligacji. Obligacje są zabezpieczone przez Techmadex na rzecz obligatariusza poprzez weksel własny in blanco, umowę rachunku zastrzeżonego, poprzez który Techmadex zobowiązała się do kierowania wszelkich kwot otrzymanych w związku z realizacją określonych umów handlowych oraz hipoteką na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Migdałowej 91.
- Techmadex w dniu 6 grudnia 2015 r., dokonał przedterminowego wykupu 2 obligacji, zaś 21 grudnia 2015 r. Techmadex dokonał wykupu 5 pozostałych obligacji.

Połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform

- W dniu 30 października 2015 został opublikowany plan połączenia pomiędzy Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform. Połączenie zostanie dokonane zgodnie z art. 492 § 1 K.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej tj. Masterform na spółkę przejmującą tj. Masterform Grupa Zetkama.
- Po rejestracji połączenia (zgodnie z uzgodnionym planem połączenia) Emitent będzie posiadać 75% udziału w kapitale zakładowym Masterform Grupa Zetkama. Dnia 7 stycznia 2016 r. zostały podjęte, odpowiednio przez walne zgromadzenie Masterform oraz zgromadzenie wspólników Masterform Grupa Zetkama uchwały o Połączeniu Masterform. Połączenie Masterform zostało zarejestrowane w dniu 29 stycznia 2016 roku.

Połączenie Zetkama S.A. oraz IDA K5 (uzyskanie kontroli nad Kuźnią Polską) oraz podwyższenie kapitału Emitenta i związana z tym zmiana Statutu Emitenta

- Dnia 2 listopada 2015 Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki.
- Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało dokonane w związku z połączeniem z IDEA K5, w wyniku czego Zetkama S.A. uzyskała kontrolę nad Kuźnią Polską (pakiet większościowy akcji Kuźni Polskiej stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5). W związku z połączeniem z IDEA K5 Emitent przejął zobowiązania Idea K5 z tytułu emisji obligacji serii B oraz serii C w kwocie ok 33,6 mln zł.
- Spółka powzięła informację, że w dniu 11 marca 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła memorandum informacyjne Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej dotyczącego emisji akcji serii F.

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 31.2 i 31.3 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

SPRZEDAŻ I MARKETING

4.1. Produkty.

Zetkama S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubena Unia S.A. Grupa Zetkama jest również obecna na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna – MCS Sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego. Nabyta 29 grudnia 2011 roku spółka zależna Armak Sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie armatury przemysłowej. Obecnie Spółka weszła również na rynek elementów kutych (Kuźnia Polska S.A.) oraz specjalistycznej obróbki wiórowej (Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.). Od 1 stycznia 2015 Grupa rozszerzyła ofertę produktową automatykę przemysłową na bazie nowo nabytej spółki Techmadex SA.

Armatura przemysłowa

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

Odlewy

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

Elementy złączne

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

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

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

Podzespoły do motoryzacji

Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane przez MCS, Masterform oraz Kuźnię Polską. MCS jest producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywane z rur nierdzewnych. Zajmuje się również obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są przede wszystkim: branża motoryzacyjna, metalowa oraz pozostały przemysł. Elementy układów wydechowych będące głównym produktem MCS wykonywane są z rur stalowych nierdzewnych. MCS wykonuje zarówno rury gięte stanowiące łącznik pomiędzy tłumikiem, a kolektorem wydechowym samochodu, a także wychodzącą z tłumika rurę wydechową. Zasadniczą część produkcji stanowią rury perforowane oraz perforowane i kształtowane na końcach stanowiące wewnętrzny wkład tłumika wydechowego. W zakresie rur wykonywane są następujące typy:

- rury gięte
- rury gięte perforowane,
- rury perforowane proste,
- rury perforowane z kształtowanymi końcówkami,
- rury gięte wielokrotnie kształtowane,

- rezonatory wydechowe.

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

Masterform produkuje komponenty które mają zastosowanie w najbardziej zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach w motoryzacji (samochodach ciężarowych i autobusach, komponentach do samochodów sportowych i luksusowych). Dzięki doświadczeniu i zaawansowanej technologii produkowane komponenty trafiają do czołowych globalnych odbiorców takich jak Rockwell Automation, Faurecia czy ETO Magnetic.

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

Na asortyment Kuźni Polskiej składają się:

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

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

Komponenty dla przemysłu maszynowego

Komponenty dla przemysłu maszynowego wytwarzane są przez spółki MCS, Masterform, Zetkama i w mniejszym zakresie przez Kuźnię.

Masterform specjalizuje się w seryjnej obróbce części maszyn i urządzeń z wykorzystaniem technologii CNC (Computerized Numerical Control – komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych). Termin ten oznacza obróbkę materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń, pozwalającą na precyzyjne wykonanie w sposób powtarzalny często bardzo złożonych kształtów. Masterform wykonuje produkty z takich materiałów jak stale, stale nierdzewne i żaroodporne, brąz, miedź, aluminium, tworzywa, odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, oraz mosiądzu. Wyroby wykonywane są wraz z obróbką powierzchni: galwaniczną, lakierniczą i cieplną.

Automatyka przemysłowa

Automatyka przemysłowa jest nowym segmentem sprzedaży Spółki. Został on utworzony w 2015 roku na bazie obrotów nowo nabytej spółki Techmadex, która zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Spółka prowadzi działalność usługową oraz handlową. Wydzielony w strukturze organizacyjnej zespół doświadczonych inżynierów zajmuje się projektowaniem, montażem i uruchamianiem oprogramowania systemowego i wizualizacji, oraz instalacji elektrycznych oraz uruchomienia urządzeń, oraz dostawami elementów automatyki w tym sterowników, oprogramowania itp. Spółka zależna Techmadexu, GP Energia, dostarcza również rozwiązania z dziedziny automatyki przemysłowej w postaci kompletnych systemów sterowania, akwizycji, transmisji, wizualizacji danych SCADA dla potrzeb przemysłu gazowniczego oraz gospodarki wodno-ściekowej.

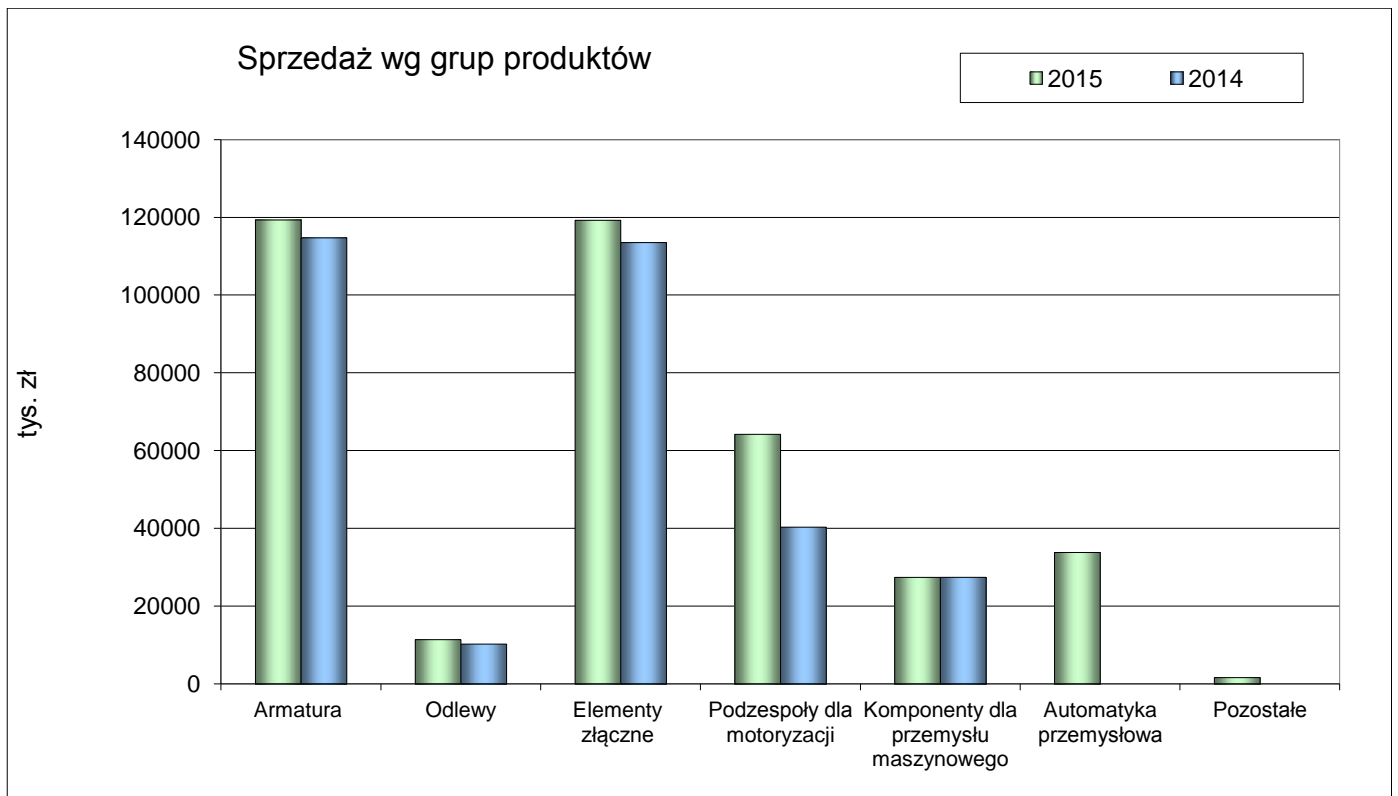
Techmadex oferuje ponadto takie usługi jak:

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

Tabela nr 5. Działalność Grupy Zetkama w 2015 i 2014 roku w podziale na segmenty operacyjne

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok	
		2015r.	2014r.
Armatura przemysłowa	tys. zł	119.351	114.754
Odlewy	tys. zł	11.405	10.267
Elementy złączne	tys. zł	119.267	113.535
Podzespoły dla motoryzacji	tys. zł	64.218	40.341
Komponenty dla przemysłu maszynowego	tys. zł	27.425	27.438
Automatyka przemysłowa	tys. zł	33.827	
Pozostałe	tys. zł	1.644	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	377.137	306.335

Sprzedaż Grupy Zetkama w roku 2015 wzrosła o 23% w stosunku do roku 2014.



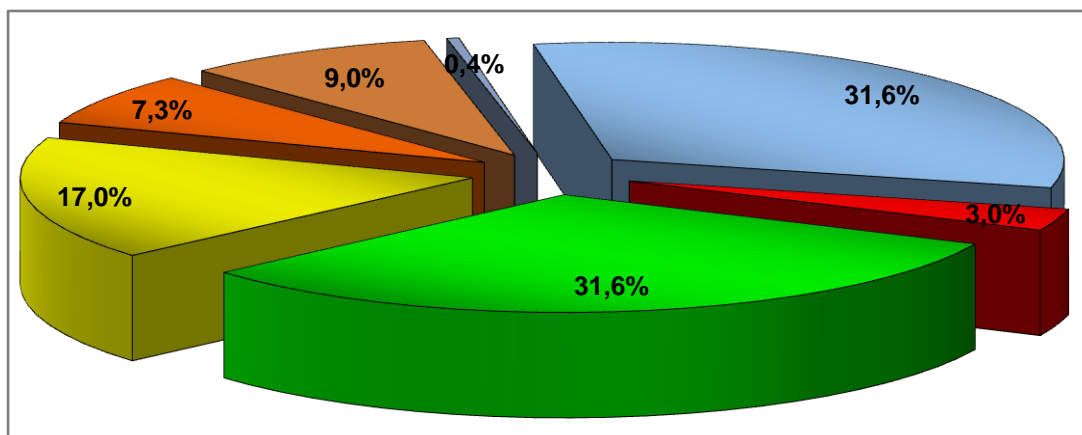
Sprzedaż Grupy Zetkama w 2015 roku wyniosła ogółem 377.137 tys. zł.

Struktura sprzedaży:

- armatura 31,6%
- odlewy 3,0%
- elementy złączne 31,6%,
- podzespoły dla motoryzacji 17,0%
- komponenty dla przemysłu maszynowego 7,3%
- automatyka przemysłowa 9,0%.
- pozostałe 0,4%

Struktura wg segmentów operacyjnych

- Armatura
- Elementy złączne
- Komponenty dla przemysłu maszynowego
- Pozostałe
- Odlewy
- Podzespoły dla motoryzacji
- Automatyka przemysłowa



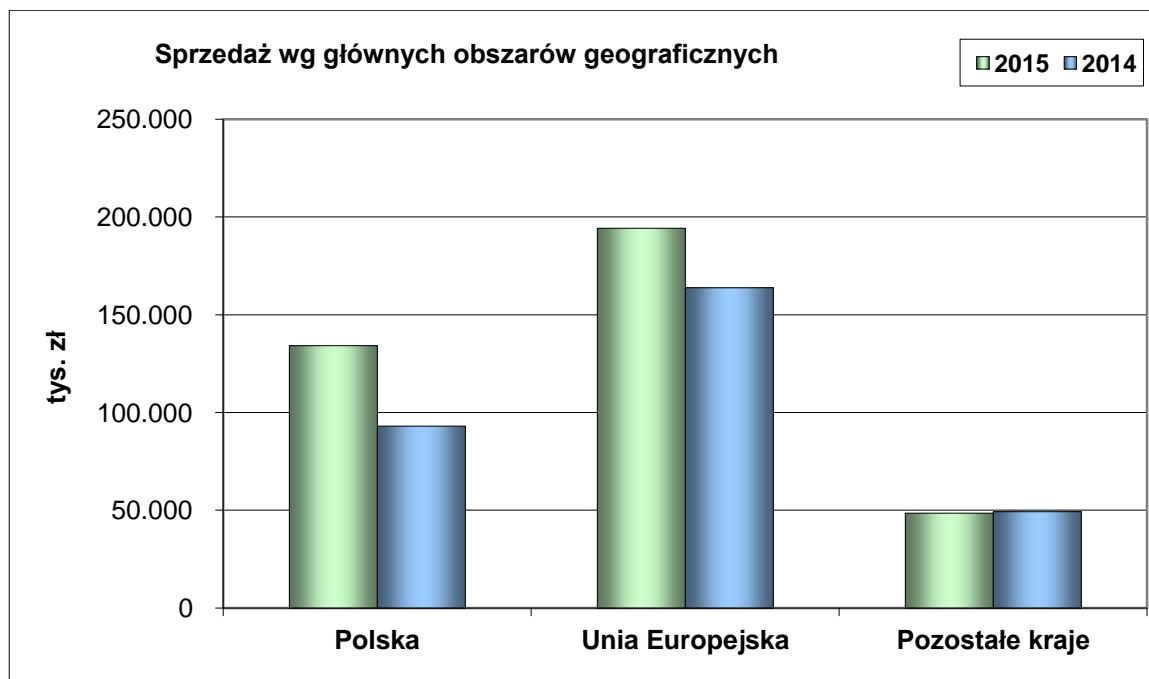
Największym segmentem operacyjnym Grupy w 2015 r. była armatura przemysłowa z przychodami ze sprzedaży wynoszącymi 119.351 tys. zł. Drugą największą pozycją pod tym względem był segment elementów złącznych, z których sprzedaży odnotowano przychód w wysokości 119.267 tys. zł. Segment podzespoły dla motoryzacji miał 17% w strukturze sprzedaży Grupy jakkolwiek ze względu na przejęcie Masterform i Kuznia Polska segment ten zyska na znaczeniu w roku 2016.

4.2. Rynki zbytu.

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

Tabela 6. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2015	2014	<i>Dynamika</i>
Polska	134.241	93 122	44 %
Unia Europejska	194.293	163.859	19 %
Pozostałe kraje	48.603	49.354	-2 %
Sprzedaż razem	377.137	306.335	23 %



W 2015 r. do największych odbiorców Grupy w Unii Europejskiej, wyłączając Polskę należały: Niemcy, Czechy, Włochy, Holandia i Finlandia. Wśród głównych kierunków eksportu w 2015 r., w gronie pozostałych krajów należy wymienić Rosję, Ukrainę, Białoruś, Indonezję i Szwajcarię.

4.3. Zaopatrzenie.

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

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

SYTUACJA FINANSOWA

Opis wybranych danych finansowych i charakterystyka sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2015 w porównaniu z danymi na 31 grudnia 2014.

5.1. Analiza przychodów i kosztów.

W 2015 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 23% do poziomu 377 137 tys. zł. W tym czasie koszty własne sprzedaży wzrosły o 27% do poziomu 292 562 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 84 576 tys. zł i był o 9 317 tys. zł wyższy niż w 2014 r. (75 259 tys. zł).

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w 2015 r. wyniósł 38 420 tys. zł i był wyższy o 12% w porównaniu z wynikiem z roku 2014 (34 269 tys. zł). W 2015 r. Grupa odnotowała również wzrost zysku netto o 12% do poziomu 33 490 tys. zł w porównaniu do 2014 r. (29.857 tys. zł).

Wynik EBTDA Grupy za rok 2015 wy wyniósł 52 355 tys. zł i w porównaniu z kwotą 44 051 tys. zł w roku 2014 był o 19% wyższy. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA została osiągnięta na poziomie 14%, a rentowność netto na poziomie 9%.

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

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	377.137	306.335
Przychody ze sprzedaży produktów	307.268	274.837
Przychody ze sprzedaży usług	24.459	4.441
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	45.410	27.057
Koszt własny sprzedaży	292.562	231.127
Koszt sprzedanych produktów	231.948	209.959
Koszt sprzedanych usług	23.690	1.894
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	36.924	19.223
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	84.576	75.259
Koszty sprzedaży	21.462	19.766
Koszty ogólnego zarządu	24.928	19.836
Pozostałe przychody operacyjne	4.841	1.038
Pozostałe koszty operacyjne	4.607	2.426
Zysk z tytułu okazjowego nabycia		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38.420	34.269
Przychody finansowe	1.867	2.727
Koszty finansowe	2.355	1.079
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37.932	35.917
Podatek dochodowy	4.442	6.060
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	33.490	29.857
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom jednostki dominującej	33.368	29.624
- akcjonariuszom niekontrolującym	122	233
Zysk netto na 1 akcję zwykłą w zł	6,42	6.04

W 2015 r. Grupa zrealizowała szereg projektów akwizycyjnych i rozwojowych mających na celu wzrost skali działania, wzrost sprzedaży, marż operacyjnych i wyniku netto. W 2015 roku skład Grupy powiększył się o trzy nowe podmioty: Grupa Techmadex – konsolidacja wyników Grupy Techmadex rozpoczęła się od 1 stycznia 2015; Masterform – bilans otwarcia i konsolidacja wyników od 1 września 2015 i Kuźnię Polska, której wyniki były konsolidowane od 1 listopada 2015. Wyniki trzech spółek prezentowane są poniżej.

Dane dotyczące przychodów i zysków netto Grupy Techmadex w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	1 styczeń 2015 do 31 grudzień 2015
Przychody ze sprzedaży	26 335
Strata netto	(723)

Dane dotyczące przychodów i zysków netto Masterform SA w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	1 września 2015 do grudzień 2015	1 styczeń 2015 do 31 grudzień 2015
Przychody ze sprzedaży	10 948	32 666
Zysk (strata) netto	1 127	3 203

Dane dotyczące przychodów i zysków netto Kuznia Polska SA w okresie objętym raportem przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	01-lis-15 do grudzień 2015	01-sty-15 do 31 grudzień 2015
Przychody ze sprzedaży	21 156	174 793
Zysk (strata) netto	1 336	15 723

Grupa prowadziła również geograficzną dywersyfikację przychodów ze sprzedaży. Spółki Grupy aktywnie poszukiwały kontraktów poza Europą. W segmencie armatury i odlewów w 2015 r. Grupa osiągała przychody ze sprzedaży z ok. 70 rynków zbytu. W 2015 r. Grupa konsekwentnie realizowała strategię rozwoju w branży armaturowej poprzez implementację nowych rozwiązań konstrukcyjnych i

technologicznych, wdrażenie nowych projektów z zakresu R&D, które umożliwiły rozszerzenie oferty o doskonalsze technologicznie produkty. W branży motoryzacyjnej Grupa pozyskała nowych partnerów, stając się kwalifikowanym dostawcą dla wiodących podmiotów na rynku automotive. W segmencie elementów złącznych Grupa rozszerzyła działalność na nowe rynki zbytu oraz wprowadziła nowe produkty. W 2015 r. Grupa kontynuowała procesy optymalizacji i doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości.

5.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Poniższa tabela przedstawia bilans Grupy Zetkama na koniec roku 2015 i 2014.

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

AKTYWA	Stan na koniec	
	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	85.019	6.405
Wartości niematerialne	24.529	14.529
Rzeczowe aktywa trwałe	237.684	127.949
Nieruchomości inwestycyjne	9.264	5.849
Inwestycje w jednostkach zależnych		-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		579
Należności i pożyczki	197	139
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	105	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28	37
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Aktywa trwałe	356.826	155.492
Aktywa obrotowe		
Zapasy	79.579	42.960
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74.069	61.000
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	135	85
Pożyczki	1.933	163
Pochodne instrumenty finansowe	13	154
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3.932	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.785	5.360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.329	32.635
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa obrotowe	181.775	142.357
Aktywa razem	538.601	297.849

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Na dzień 31.12.2015 Suma bilansowa Grupy wynosiła 538 601 tys. zł i uległa znaczącemu podwyższeniu o kwotę 240 752 tys. zł z poziomu 297 849 tys. zł na koniec roku 2014. Wartość księgową kapitału własnego Grupy na 31.12.2015 wyniosła 365 693 tys. zł i wzrosła o 176 600 tys. zł w stosunku do 31.12.2014. Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 31.12.2015 wyniosła 172 908 tys. zł i była wyższa o 64 152 tys. zł. w porównaniu z 31.12.2014.

Aktywa trwałe Grupy na 31.12.2015 r. wyniosły 356 826 tys. zł, co oznacza wzrost o 129 % w porównaniu z 31.12.2014 r. Największymi pozycjami w aktywach trwałych Grupy były rzeczowe aktywa trwałe (237 684 tys. zł), wartości niematerialne i prawne stanowią kwotę (24 529 tys. zł). Ponadto, na 31.12.2015 r. nastąpił znaczący wzrost wartości firmy z 6.405 tys. zł na 31.12.2014 r. do 85 019 tys. zł, która wynikała z przejęcia akcji Masterform oraz przejęcia kontroli nad spółką Kuźnia Polska SA. Na 31.12.2015 r. nastąpił również wzrost aktywów obrotowych Grupy do poziomu 181 775 tys. zł z poziomu 142 357 tys. zł na koniec roku 2014 roku. Na wzrost majątku obrotowego największy wpływ miał wzrost stanu zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w wyniku konsolidacji nowo nabytych spółek.

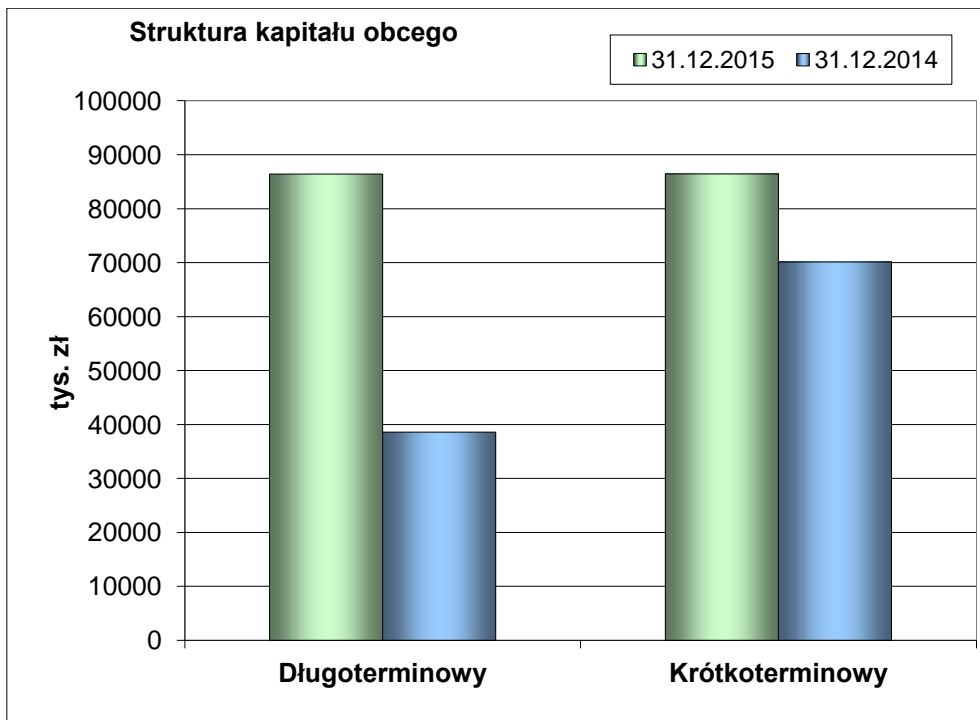
PASywa	Stan na koniec	
	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał własny		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>		
Kapitał podstawowy	1.335	981
Akcje własne (-)		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	164.211	31.843
Pozostałe kapitały	682	(14)
Zyski zatrzymane:	178.963	147.863
- zysk (strata) z lat ubiegłych	145.595	118.239
- zysk (strata) netto przyp. akcjonariuszom jednostki dominującej	33.368	29.624
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	345.191	180.873
Udziały niedające kontroli	20.502	8.420
Kapitał własny	365.693	189.093
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	55.223	27.560
Leasing finansowy	6.929	454
Pochodne instrumenty finansowe		

PASYWA	Stan na koniec	
	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe zobowiązania	118	559
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.791	6.228
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8.476	3.808
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.905	
Zobowiązania długoterminowe	86.442	38.609
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53.425	42.803
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.303	1.427
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8.794	10.696
Leasing finansowy	2.759	378
Pochodne instrumenty finansowe	95	10
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14.215	6.107
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	449	2.573
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.305	6.153
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania krótkoterminowe	86.466	70.147
Zobowiązania razem	172.908	108.758
Pasywa razem	538.601	297.849

SYTUACJA KAPITAŁOWA

W źródłach finansowania ze zmian w porównaniu do stanu na koniec roku 2014 należy wymienić wzrost kapitału własnego o 176 600 tys. zł mln zł głównie z tytułu nowej emisji akcji serii F oraz zakumulowanego zysku za rok obrotowy 2015. Zobowiązania i rezerwy (w tym zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek) wzrosły w stosunku do roku 2014 o 64 152 tys. zł.

Kapitały własny na dzień 31.12.2015 roku wynosił 365.693 tys. zł.



Analiza struktury kapitałów wskazuje na spadek udziału zadłużenia (zobowiązań) w finansowaniu działalności Grupy z 37% w roku 2014 do 32% w roku 2015 (tj. o 5%).

5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

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

Tabela 9. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2015	2014
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	431.666	220.500
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	95.309	72.210
3.	Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	6,2%	9,9%
4.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	10,1%	11,7%
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	8,9%	9,7%
6.	Rentowność brutto na sprzedaży; wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto	22,4%	23,6%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	96,7%	115,0%
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	32,1%	36,9%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	66,3%	52,4%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	83,9%	76,4%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	17,7%	24,1%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,10	2,02
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,18	1,42
14.	Rotacja należności – dni; należność na dzień bilansowy * liczba dni / sprzedaż netto	72	73
15.	Rotacja zapasów – dni; zapasy na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	99	68
16.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	67	68

Wskaźniki rotacji dla poszczególnych komponentów w kapitale obrotowego (należności, zapasy, zobowiązania) są kalkulowane wg stanu bilansowego na koniec roku 2015 wg definicji podanej w tabeli. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań utrzymują się na poziomie wskaźnika z roku ubiegłego przy wzroście wskaźnika rotacji zapasów. Wzrost wskaźnika zapasów wynika głównie z konsolidacji stanów zapasów nowo nabytych spółek w kwocie 27, 2 mln zł (Masterform – 6 mln i Kuznia Polska 21,2 mln).

Wskaźniki rentowności obniżyły się w porównaniu z rokiem 2014. Wskaźniki struktury majątkowej uległy poprawie w stosunku do roku 2014 i wskazuje na niższy udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Grupy. Aktywa trwałe są prawie w całości finansowane w całości kapitałem stałym. W roku 2015 wskaźniki płynności finansowej (I i II), kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

Grupa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową przedsiębiorstwa. Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Spółka oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Spółka zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,5.

Ponadto by monitorować zdolność obsługi długu, Spółka oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,5.

Grupa okresowo monitoruje dług netto, zadłużenie netto oraz wskaźnik zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA.

Tabela: Zysk operacyjny Grupy powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

tys. zł	2015	2014	2013	2012
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	38 420	34 269	29 684	29 122
Amortyzacja	13 935	9 981	8 952	8 987
EBITDA	52 355	44 250	38 636	38 109

Źródło: Spółka

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację w latach 2012-2014 wyniósł odpowiednio 38.109 tys. zł w 2012 r., 38.636 tys. zł w 2013 r. i 44.250 tys. zł w 2014 r. Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, oraz wartości niematerialne w 2015 r. wyniosły 13 935 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 r. odpisy amortyzacyjne były o 3 954 tys. zł niższe. Z kolei, zysk z działalności operacyjnej w 2015 r. był o wyższy o 4 151 tys. zł niż w analogicznym okresie w 2014 r. W wyniku powyższych zysk operacyjny powiększony o amortyzację w 2015 r. był wyższy o 18% w porównaniu do 2014 r.

Tabela: Dług netto Grupy

tys. zł	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki długoterminowe	55 223	27 560	11 600	19 413
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8 794	10 696	17 765	22 937
Leasing finansowy długoterminowy	6 929	454	445	618
Leasing finansowy krótkoterminowy	2 759	378	626	857
Zobowiązania warunkowe	3 704**	525*	0	0
Dług oprocentowany	77 409	39 613	30 436	43 825
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 329	32 635	20 341	19 684
Dług netto	59 080	6 978	10 095	24 141

Algorytm wyliczania wskaźników:

$Dług\ netto = kredyty\ i\ pożyczki\ długoterminowe + leasing\ finansowy\ długoterminowy + kredyty\ i\ pożyczki\ krótkoterminowe + leasing\ finansowy\ krótkoterminowy + zobowiązania\ warunkowe - środki\ pieniężne\ i\ ich\ ekwiwalenty$

*Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2014 r. uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Zetkama a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w związku z zakupem akcji Techmadex w wysokości 525 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014 r.

**Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2015 r. uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej z BR Capital sp. z o.o. w związku z zakupem akcji Masterform w wysokości 3.704 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2015 r. Ze względu na niske prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty dla kluczowych akcjonariuszy Techmadex a tym samym spełnienia warunków ujęta wartość godziwa tej dopłaty na moment bilansowy ujęta jest w kwocie zero.

5.4. Kredyty i pożyczki

Szczegółowe informacje dotyczące kredytów znajdują się w nocie 11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Poniższa tabela przedstawia kluczowe informacje o bankowych zobowiązaniach kredytowych.

Kredyty spółek GRUPY tys. PLN / EUR

Spółka	Rodzaj kredytu	Waluta kredytu	Nominał Wartość początkowa kredytu	Zadłużenie na 31.12.2015	Termin spłaty
ZETKAMA	Inwestycyjny	EUR	2 683	2 388	31.12.2019
ZETKAMA	Inwestycyjny	EUR	2 023	571	30.09.2016
ZETKAMA	Średnioterminowy	EUR	1 300	180	30.09.2016
ZETKAMA R&D	Inwestycyjny	PLN/EUR	5 500	1120 / 740	31.12.2020
MCS	Inwestycyjny	EUR	455	354	30.04.2019
MCS	Inwestycyjny	EUR	1 080	935	30.04.2019
MCS	Inwestycyjny	EUR	1 290	780	28.11.2017
ŚRUBENA	Cash Pool	PLN	4 000	6 254	30.06.2016
ŚRUBENA	Obrotowy	EUR	1 000	861	27.07.2018r
ŚRUBENA	Inwestycyjny	EUR	1 000	415	Do 04.11.2020
Kuźnia Polska	Inwestycyjny	PLN	18 175	14 540	29.11.2019
Kuźnia Polska	linia wielocelowa	PLN	20 000	0	w II ratach 29-11-2016 i 29-11-2017
Kuźnia Polska	Inwestycyjny	PLN	10 150	4 836	29.11.2019
Masterform GZ	Inwestycyjny	EUR	3 813	3 612	30.09.2022
Masterform	Inwestycyjny	EUR	750	648	21.10.2022
Masterform	Obrotowy	PLN/EUR sublimit do 1 500 000 EUR	6 000	1 244	20.10.2017
Masterform	Pożyczka długoterminowa	PLN	271	148	05.08.2018

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. Umowa była w sile przez cały rok 2015 i zapadalność umowy upływa z dniem 30.06.2016.

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.

Pożyczki udzielone Towarzystwu Opieki na Niepełnosprawnymi w Ustroniu

Łączna kwota pożyczek udzielonych dla Towarzystwu Opieki na Niepełnosprawnymi w Ustroniu przez spółki Grupy Zetkama wskazane w poniższej tabeli wyniosły 1 750 tys. zł. Pożyczki są nieoprocentowane. Dotyczą współfinansowania budowy Ośrodka Edukacyjno-Rehabilitacyjno-Wychowawczego służącego jako baza do prowadzenia interdyscyplinarnego wsparcia dla osób z niepełnosprawnością, chorych lub potrzebujących różnorodnych form pomocy. W przypadku spełnienia kryteriów zawartych w umowie pożyczek zostaną one przekształcone odrębne umowy na darowizny. Warunki umowy zawierają wymóg uzyskania przez Pożyczkobiorcę do dnia 30 kwietnia 2016 roku dofinansowania w kwocie równej połowie szacowanych całkowitych kosztów na realizację Inwestycji oraz realizację inwestycji zgodnej z harmonogramem i udokumentowanymi kosztami. W przypadku braku realizacji wymogów pożyczki będą podlegały zwrotowi.

Pożyczkodawcy	Kwota pożyczki – tys. zł	Data zawarcia	Okres trwania
ZETKAMA S.A.	450	24.11.2015	30.04.2016
ŚRUBENA UNIA S.A.	450	24.11.2015	30.04.2016
KUŹNIA POLSKA S.A.	450	24.11.2015	30.04.2016
MCS SP. Z O.O.	150	24.11.2015	30.04.2016
TECHMADEX S.A.	100	24.11.2015	30.04.2016
MASTERFORM S.A.	150	24.11.2015	30.04.2016
Łącznie	1 750	24.11.2015	30.04.2016

5.5. Istotne pozycje pozabilansowe.

Pełny opis pozycji pozabilansowych obejmujący sprawy sądowe, udzielone gwarancje znajdują się w rozdziale 27 do Skonsolidowanego Sprawozdanie Finansowego Grupy Zetkama za rok obrotowy 2015.

Udzielone przez Zetkama SA poręczenia i gwarancje prezentowane są poniżej. Poręczenie udzielone na rzecz Masterform Grupa Zetkama (spółka celowa powołana na rzecz zakupu Masterform SA) wiązało się zaciągnięciem kredytu akwizycyjnego w banku ING na sfinansowanie zakupu pakietu większościowego w Masterform.

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) MCS Sp. z o.o	1.456	1.941
b) Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o..	16.130	
RAZEM	17.586	1.941

5.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2015 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje	Realizacja 2015 rok	Prognoza na rok 2015	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	377 137	377 200	-63
EBITDA	52 355	51 200	1 155
Zysk netto	33 490	33 000	490

Grupa zrealizowała założenia prognozy a odchylenia są mało istotne.

5.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

W ramach realizacji strategii i rozwoju działalności, Grupa planuje w latach 2016-2018 dokonać inwestycji w istniejące segmenty działalności operacyjnej. Do segmentów, w których Grupa planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne zaliczają się: segment armatury i odlewów, segment elementów złącznych oraz segment podzespołów dla motoryzacji.

Tabela: Planowane nakłady inwestycyjne Grupy na lata 2016-2018*

Segment	mln zł
Armatura i odlewy	30-40
Elementy złączne	20-25
Produkcja podzespołów dla motoryzacji	60-75
Razem	110-140

*Planowane nakłady inwestycyjne na lata 2016-2018 zamieszczone w tabeli nie ujmują nakładów związanych z obszarem badań i rozwoju w poszczególnych segmentach operacyjnych oraz potencjalnych nakładów inwestycyjnych związanych z akwizycjami Grupy.

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono kluczowe planowane nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach operacyjnych.

Armatura i odlewy

W ramach segmentu armatury i odlewów Grupa planuje dokonać modernizacji odlewni i rozwoju produkcji armatury oraz wdrożenie nowego systemu planowania zasobów przedsiębiorstwa (ang. enterprise resource planning – ERP). W 2016 r. w segmencie armatury i odlewów Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 19 mln zł. Planowane nakłady inwestycyjne mają na celu modernizację obecnego parku maszynowego oraz zwiększenie zdolności produkcyjnych. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- wdrożenia nowego systemu ERP,
- rozbudowy i modernizacji malarni zakładowej,
- zakup centrum Okuma MA600
- zakup obrabiarki Okuma
- zakup maszyny Fanuc
- zakup zalewarki na linię DISA
- prace badawczo rozwojowe (nowe produkty, nowe technologie)

Elementy złączne

W ramach segmentu elementów złącznych Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w zakresie modernizacji i optymalizacji procesów produkcyjnych zakładu. W 2016 r. w segmencie elementów złącznych Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 15,3 mln zł. Planowane nakłady mają na celu modernizację i optymalizację procesów produkcyjnych. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- zakup linii taśmowej do obróbki cieplnej,
- automatyczna tłocznia na zimno,
- zakup redukowarki mechanicznej
- zakup automatycznej gwinciarki nakrętek

Podzespoły dla motoryzacji

W segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji Grupa planuje rozbudowę mocy produkcyjnych w Masterform, wymianę i modernizację parku maszynowego w Kuźnia Polska oraz rozwój mocy produkcyjnych oraz wdrożenie nowych projektów w MCS. Planowane nakłady na rozbudowę mocy produkcyjnych w Masterform w latach 2016-2018 wynoszą ok. 15 mln zł. Z kolei, szacowane przez Zarząd nakłady na wymianę i modernizację parku maszynowego w Kuźni Polskiej wynoszą ok. 40-60 mln zł. W 2016 r. w segmencie podzespołów dla motoryzacji Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 23,6 mln zł. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- zakup centrów frezarskich
- zakup automatów tokarskich

- zakup giętarki elektrycznej
- zakup wielozadaniowych centrów CNC

Ponadto, Grupa zamierza ponieść część wydatków inwestycyjnych na badania i rozwój oraz akwizycje w istniejących segmentach rynkowych. Szacowane nakłady inwestycyjne w obszarze badań i rozwoju dotyczą przede wszystkim segmentu armatury i odlewów. W ramach tego segmentu, Grupa planuje rozwój produktowy automatyki przemysłowej przy wsparciu ze środków pochodzących z dotacji UE. Grupa nie wyklucza ponadto akwizycji w celu zwiększenia udziałów rynkowych w istniejących segmentach operacyjnych oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży i osiągniętych marż.

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

5.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

6.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

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

6.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną – ewentualne pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować ograniczenie popytu na wyroby Grupy. Konflikt Rosja-Ukraina a co za tym idzie pogorszenie koniunktury w Rosji i na Ukrainie może przyczynić się do ograniczenia dynamiki eksportu do tych krajów, Jednakże dywersyfikacja geograficzna kontrahentów oraz permanentne poszukiwania nowych rynków zbytu powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

Szczegółowy opis ryzyk i sposobów zarządzania nimi został opisany w nocie 28 w sprawozdaniu skonsolidowanym

6.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

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

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

W dniu 2 listopada 2015 r. nastąpiła rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia Emitenta oraz IDEA K5 – Emitent uzyskał kontrolę nad Kuźnią Polską (której większościowy pakiet akcji stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5). Emitent dokonał akwizycji celem wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w segmencie podzespołów dla motoryzacji i osiągnięcia silnej pozycji rynkowej w Europie jako certyfikowany dostawca dla motoryzacji.

Zarząd Emitenta spodziewa się wystąpienia efektów synergii w następujących obszarach:

- proces zakupów (przede wszystkim zakupy stali, energii oraz narzędzi do obróbki),
- nowoczesne technologie produkcyjne,
- systemy organizacji i zarządzania,

- sprzedaż i marketing,
- finanse.

Ponadto, Zarząd Emitenta identyfikuje możliwość rozszerzenia mocy produkcyjnych i zwiększenia sprzedaży w następujących obszarach:

- technologia kucia na gorąco,
- obróbka materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń - obróbka CNC (ang. computerized numerical control),
- pozyskanie nowych odbiorców komponentów dla motoryzacji.

Bezpośrednie włączenie Kuźni Polskiej w strukturę Grupy pozwoliło na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy. Akwizycja stworzyła możliwość dotarcia zarówno Kuźni Polskiej, jak i spółkom Grupy do nowych odbiorców, z którymi uprzednio nie posiadali relacji handlowych, co powinno w ocenie Zarządu Emitenta przyczynić się do zwiększenia wolumenu sprzedaży Grupy. Powstała również możliwość wymiany know – how pomiędzy Śrubeną Unia a Kuźnią Polską (jako podmiotami wykorzystującymi zbliżone technologie w procesach produkcyjnych). Dodatkowo nastąpiło wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych dla Śrubena Unia oraz dla Kuźni Polskiej, co pozwala na redukcję kosztów z tym związanych.

W procesie planowania finansowego na rok 2016 zidentyfikowano liczne inicjatywy w obszarze zamówień produkcyjnych, zakupów i technologii produkcji, które będą realizowane w 2016 r. W obszarze finansów realizowane są inicjatywy konsolidacji relacji bankowych i wdrożenia polityki zabezpieczeń walutowych. Zarówno Masterform, jak i Kuźnia Polska S.A. przechodzą na sprawozdawczość w układzie jednostkowym na zasady MSR / MSSF w 2016 r.

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

Na dzień 31.12.2015 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 6.676.854 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

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

Tabela nr 13. Dane na dzień 31.12.2014

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
Jan Jurczyk	595.496	595.496	8,92%	8,92%
Maciej Jurczyk	651.626	651.626	9,76%	9,76%
Tomasz Jurczyk	718.808	718.808	10,77%	10,77%
Jakub Jurczyk	398.277	398.277	5,97%	5,97%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	5,86%	5,86%
Avallon MBO S.A.	694.620	694.620	10,40%	10,40%
Nationale Nederlanden OFE	424.432	424.432	6,36%	6,36%

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

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

Nie wystąpiły.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie wystąpiły.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2015r.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2015 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2014 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	139.201	90.000	49.201
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	27.809	35.902	- 8.093
Jan Jurczyk	Zastępca Przewodniczącego RN	595.496	410.876	184.620
Zygmunt Mrozek	Sekretarz RN	391.000	391.000	-
Tomasz Jurczyk	Członek RN	718.808	406.770	312.038

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, dnia 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 21 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE

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

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

Ścinawka Średnia, dnia 21 marca 2016 r.