



**GRUPA KAPITAŁOWA
ZETKAMA S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A.
W I PÓŁROCZU 2016**

SPIS TREŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I EUR	4
DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	4
3.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.	4
3.2. Informacje o audytorze	5
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	6
4.1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. i powiązania kapitałowe	6
4.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama	8
PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA	8
5.1. Zatrudnienie	8
5.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.	9
5.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.	10
5.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Zetkama w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.	10
SPRZEDAŻ I MARKETING	12
6.1. Produkty	12
6.2. Rynki zbytu	16
6.3. Zaopatrzenie.	16
SYTUACJA FINANSOWA	18
7.1. Analiza przychodów i kosztów.	18
7.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa	19
7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	23
7.4. Kredyty i pożyczki	24
7.5. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.	24
7.6. Istotne pozycje pozabilansowe.	25
7.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.	26
7.8. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.	26
7.9. Ocena możliwości realizacji inwestycji.	26
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU	26
8.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju.	26
8.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.	27
8.3. Perspektywy i strategia rozwoju.	27
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	28
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	30

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA W I PÓŁROCZU 2016 ROKU

ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Półroczne skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi na dzień bilansowy wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, Dz. U. 33, poz. 259 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Szczegółowe zasady sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego omówiono w „Informacji dodatkowej” do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Zetkama za I półrocze 2016 roku.

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu	Kurs na ostatni dzień okresu
I półrocze 2015	4,1341	4,1944
Rok 2015	4,1848	4,2615
I półrocze 2016	4,3805	4,4255

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro obliczonych jako średnia arytmetyczna z ostatnich kursów publikowanych w miesiącach okresu za I półrocze 2016 r. i I półrocze 2015 r. wynoszących odpowiednio 4,3805 i 4,1341. Dane dotyczące roku 2015 przeliczono wg kursu średniego 4,1848. Wartości bilansowe zostały przeliczone po kursach obowiązujących 30 czerwca 2016 r. i 30 czerwca 2015 r., które wynosiły odpowiednio 4,4255 i 4,1944, a na koniec roku 2015 wg kursu 4,2615.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I EUR

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015	01.01.- 30.06.2016	01.01.- 30.06.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	298 330	166 856	68 104	40 361
II. Zysk z działalności operacyjnej	35 832	17 515	8 180	4 237
III. Zysk brutto	36 074	16 856	8 235	4 077
IV. Zysk netto	29 789	13 469	6 800	3 258
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 452	7 761	6 952	1 877
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 655	-15 315	-3 117	-3 705
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 090	-6 201	-249	-1 500
VIII. Przepływy pieniężne netto	15 707	-13 755	3 586	-3 327
IX. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	4 904 150	6 676 854	4 904 150
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	4,46	2,75	1,02	0,66
<i>Kurs PLN/EUR</i>			4,3805	4,1341

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-12-31
XI. Aktywa razem	615 957	580 579	139 184	136 238
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	220 435	212 803	49 810	49 936
XIII. Zobowiązania długoterminowe	100 004	99 685	22 597	23 392
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	120 431	113 118	27 213	26 544
XV. Kapitał własny	395 522	367 776	89 373	86 302
XVI. Kapitał zakładowy	1 335	1 335	302	313
XVII. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	6 676 854	5 200 410	6 676 854	5 200 410
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (PLN)	59,24	70,72	13,39	17,60
<i>Kurs PLN/EUR</i>			4,4255	4,2615

DANE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

3.1. 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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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. z/s w Warszawie – spółka działająca w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. z/s w Świebodzicach – specjalizująca się w precyzyjnej obróbce wiórowej, Kuźnia Polska S.A. z/s w Skoczowie – wykonująca elementy kute dla przemysłu motoryzacyjnego, górnictwa, kolejnictwa oraz przemysłu maszynowego, Spółki Zetkama Nieruchomości z/s w Bielsku-Białej, Siskin 5 Sp. z o.o. SKA z/s w Sosnowcu, Siskin 5 Sp. z o.o. z/s w Sosnowcu – prowadzące działalność związaną z zarządzaniem majątkiem, który nie już wykorzystywany do prowadzenia podstawowej działalności grupy. Zetkama Sp. z o.o. z/s w Ścinawce Średniej – informacje dotyczące Spółki znajdują się w punkcie 8.3 Sprawozdania Zarządu.

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, zasuw, 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 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące osoby:

Michał Zawisza	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Jurczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Jurczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej
Zygmunt Mrozek	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Rogóż	Członek Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły następujące osoby:

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży
Kazimierz Przelomski	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

3.2. Informacje o audytorze

W dniu 17 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 22 na audytora, z którym została zawarta umowa o przeprowadzenie:

- przeglądu półrocznego za 2016 rok,
- badania rocznego za 2016 rok.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 22 wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

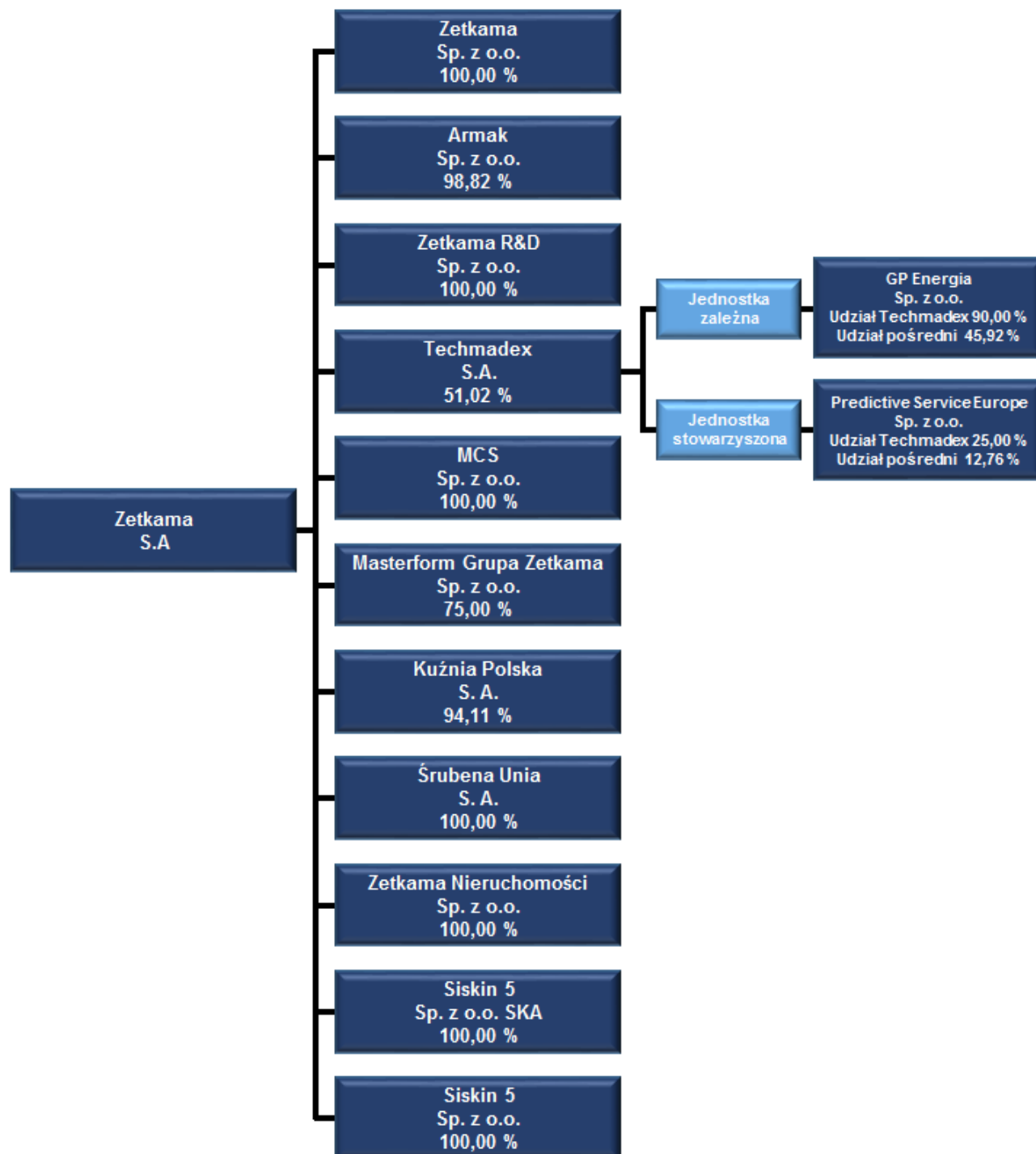
Spółka Zetkama S.A. korzystała wcześniej z usług ww. podmiotu.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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

Struktura Grupy Zetkama na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawia się następująco.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

W skład Grupy ZETKAMA S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodziły Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Tabela nr 1. Skład Grupy Kapitałowej Zetkama Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zetkama Sp. z o.o. ¹	ul. 3 Maja 12 57-410 Ścinawka Średnia	100,00%	-	-
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%	98,82%	98,72%
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%	51,02%	51,62%
GP Energia Sp. z o.o.	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	45,92%	45,92%	46,46%
BioGP Energia Sp. z o.o. ²	ul. Pułaskiego 26C/2 Białystok	-	34,02%	34,42%
Masterform S.A. ³	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	-	80,00%	-
Masterform Grupa Zetkama ³	ul. Mikulicza 6a 41-200 Świebodzice	75,00%	100,00%	-
Kuźnia Polska S.A. ⁴	ul. 3 Górecka 32 43-430 Skoczów	94,11%	94,11%	-
Zetkama Nieruchomości	ul. Cechowa 6/8 43-300 Bielsko-Biała	100,00%	100,00%	-
SISKIN 5 Sp. z o.o. SKA ⁵	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%	-
SISKIN 5 Sp. z o.o.	ul. Swobodna 9 41-200 Sosnowiec	100,00%	100,00%	-

1 W dniu 20 kwietnia 2016 w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowana została ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wszystkie udziały w nowo utworzonym podmiocie zostały objęte przez ZETKAMA S.A.

2 W dniu 30 maja 2016 roku Techmadex SA (spółka zależna ZETKAMA S.A.) zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce BioGp Energia Sp. z o.o. (jednostka zależna Techmadex S.A.). Udziały te zostały zbyte na rzecz osoby fizycznej. W rezultacie tej transakcji, z dniem sprzedaży udziałów Spółka dominująca utraciła kontrolę nad BioGp Energia Sp. z o.o.

3 W dniu 29 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). W konsekwencji nastąpiło przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o nowe udziały, które zostały objęte przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej innych niż Spółka Przejmująca. Zgodnie z dyspozycją art. 493 § 2 Kodeksu spółek handlowych, rejestracja połączenia wywołała w dniu 29 stycznia 2016 roku skutek wykreślenia Masterform S.A. z rejestru przedsiębiorców KRS. W wyniku połączenia, na mocy art. 494 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Masterform S.A.

Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

4 W trakcie 2016 roku, Kuźnia Polska S.A. (jednostka zależna Emitenta), skupowała akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Spółka dominująca. Akcje te, o wartości 929 tys. PLN, zostały skupione w celu ich umorzenia. W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wartość tych akcji została wykazana jako korekta zysków zatrzymanych. Stosowna uchwała dotycząca umorzenia akcji została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Kuźnia Polska S.A. w dniu 27 czerwca 2016 roku. W wyniku tej operacji, udział Spółki dominującej w kapitale spółki Kuźnia Polska S.A. wzrósł do 95,09%. Zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w KRS

5 Drugim akcjonariuszem jest Spółka zależna Zetkama S.A. – Armak Sp. z o.o. posiadająca 63,83% akcji.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Na dzień 30 czerwca 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Zetkamę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Zetkamy w kapitale tych jednostek.

4.2. Powiązania organizacyjne Grupy Kapitałowej Zetkama

- Prezes Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama sp. z o.o.
- 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 Armak 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 MCS Sp. z o.o.
- 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.
- Członek Zarządu Zetkama S.A. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej Zetkama sp. z o.o.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Spółki Grupy udzieliły gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad na łączną kwotę 5.487 tys. PLN.

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

- Zastawy rejestrowe na maszynach – łącznie 83.845 tys. PLN
- Hipoteki na nieruchomościach – łącznie 126.909 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach spółek zależnych – łącznie 30.55 tys. PLN
- Blokada środków na rachunku bankowym (dot. gwarancji) – 1.542 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na zapasach – łącznie 62.929 tys. PLN
- Weksle – 2.100 tys. PLN
- Cesje praw z polis ubezpieczenia
- Weksle in blanco
- Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunkach bankowych
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- Poręczenie spłaty kredytu – 17.778 tys. PLN
- Pozostałe poręczenia – 18.521 tys. PLN

PODSTAWOWE DANE O GRUPIE ZETKAMA

5.1. Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy na dzień 30.06.2016:

Zetkama S.A.	373	osoby
Śrubena Unia S.A.	414	osób
MCS Sp. z o.o.	193	osoby
Armak Sp. z o.o.	102	osoby
Zetkama R&D Sp. z o.o.	37	osób
Techmadex S.A.	43	osoby

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

GP Energia Sp. z o.o.	4	osoby
Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.	122	osoby
Kuźnia Polska S.A.	635	osób

Tabela nr 2. Struktura zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2016 roku

<u>Zatrudnienie</u>	<u>Osoby</u>
Pracownicy umysłowi	473
Pracownicy fizyczni	1 450
Razem osoby	1 923

5.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Zetkama S.A.:

Zarząd: W dniu 30 marca 2016 r. do Zarządu powołany został Pan Kazimierz Przełomski (Członek Zarządu). W dniu 1 lipca 2016 r. Jerzy Kożuch złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza: W dniu 21 kwietnia 2016 r., w związku z wyborem jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, przedterminowo wygasły mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej. Z tych względów w dniu 21 kwietnia 2016 r. powołano nowych członków Rady Nadzorczej, tj. Panów Michała Zawiszę, Tomasza Jurczyka, Jana Jurczyka, Zygmunta Mrożka oraz Zbigniewa Rogóża (członek niezależny, wybrany w drodze głosowania grupami).

Zetkama sp. z o.o.

Zarząd: Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 20 kwietnia 2016 r. Od dnia rejestracji w KRS w skład Zarządu wchodził Pan Leszek Jurasz (Prezes Zarządu). W dniu 21 czerwca 2016 r. do Zarządu powołani zostali Panowie Jerzy Kożuch i Kazimierz Przełomski (Wiceprezesi Zarządu).

Rada Nadzorcza: W dniu 21 czerwca 2016 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Panów Tomasza Jurczyka, Macieja Jurczyka, Michała Zawiszy oraz Zygmunta Mrożka. Uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej weszły w życie w dniu rejestracji zmian Umowy Spółki w KRS, tj. 2 sierpnia 2016 r.

Śrubena Unia S.A.:

Zarząd: W dniu 20 czerwca 2016 r. na nową kadencję powołano Pana Andrzeja Hermę (Prezes Zarządu) oraz Pana Tadeusza Jopka (Wiceprezes Zarządu).

Rada Nadzorcza: W dniu 20 czerwca 2016 r. na nową kadencję powołano Panów Leszka Jurasza, Tomasza Jurczyka, Michała Zawiszę oraz Jana Jurczyka.

MCS Sp. z o.o.:

Zarząd: W dniu 20 czerwca 2016 r. na nową kadencję powołano Panią Jolantę Piotrowską oraz Pana Leszka Targosza (Członkowie Zarządu).

Armak Sp. z o.o.:

Zarząd: W dniu 17 maja 2016 r. Pan Marcin Runowicz został odwołany z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Techmadex S.A.

Zarząd: W dniu 26 kwietnia 2016 r. Pan Dariusz Kucel złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Rada Nadzorcza: W dniu 29 czerwca 2016 r., z uwagi na złożenie przez Pana Lucjana Gałęckiego w tym samym dniu rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, do Rady Nadzorczej powołana została Pani Agnieszka Gil.

Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.

Zarząd: W dniu 28 stycznia 2016 r. Pan Leszek Jurasz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki. W dniu 1 lutego 2016 r. do Zarządu Spółki wybrani zostali Pan Robert Zawadzki (Prezes

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Zarządu) oraz Pani Beata Zawadzka (Członek Zarządu).

Rada Nadzorcza: W dniu 29 stycznia 2016 r. w skład Rady Nadzorczej powołano Panów Leszka Jurasza, Tomasza Jurczyka oraz Michała Zawiszę.

Kuźnia Polska S.A.

Zarząd: W dniu 12 lutego 2016 r. z Zarządu odwołany został Pan Adam Wrona. W tym samym dniu do Zarządu powołany został Pan Leszek Targosz (Członek Zarządu).

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

Nie wystąpiły

Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

SISKIN 5 Sp. z o.o.

Nie wystąpiły

5.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W Grupie Kapitałowej Zetkama w I półroczu 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

5.4. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy

Zetkama w I półroczu 2016 roku, w tym ważne zdarzenia, jakie nastąpiły po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie.

Wyniki Grupy

Od 1 stycznia 2016 następuje pełna konsolidacja finansowa nowo nabytych spółek Kuźnia Polska i Masterform Grupa Zetkama. Łączne przychody ze sprzedaży obu spółek za okres I półroczu 2016 wynosiły 114 mln PLN (ok. 98 mln PLN Kuźnia Polska i ok. 16 mln PLN Masterform). Fakt ten należy uwzględnić przy dokonywaniu porównań wyników Grupy za analogiczny okres roku poprzedniego.

Odpis z tytułu utraty wartości - Techmadex

W związku z wolniejszym niż pierwotnie planowany wzrostem sprzedaży i rentowności osiąganym przez Grupę Techmadex, Zarząd przeprowadził na dzień 30 czerwca 2016 roku test na utratę wartości firmy. Na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez spółkę określono wartość odzyskiwalną aktywów trwałych spółki i stwierdzono konieczności dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy w wysokości 3.500 tys. PLN. Odpis został zaprezentowany w pozostałych kosztach operacyjnych. Test został przygotowany na podstawie 5-letniej (lata 2017-2021) prognozy przepływów pieniężnych dla spółki.

Końcowe rozliczenie nabycia Masterform S.A.

W dniu 25 sierpnia 2015 Masterform Grupa Zetkama będąca jednostką zależną od Zetkama S.A. (100%) nabyła 80% akcji w Spółce Masterform S.A. Inwestycja polegająca na zakupie akcji Masterform S.A. ma charakter długoterminowej inwestycji w ramach realizacji Strategii Grupy ZETKAMA, która zakłada rozwój w segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji. Spółka Masterform S.A. prowadzi działalność w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki).

Na moment nabycia zostało zakupione 17.256.248 akcji (łącznie ilość akcji 21.570.310). Cena nabycia składa się z następujących elementów:

- bezwarunkowa cena nabycia 80% udziałów: 31.061.246,40 PLN.
- dopłata warunkowa (dopłata dla BR Capital sp. z o.o.) do ww. ceny podstawowej w maksymalnej wysokości wynoszącej 3.968.000 PLN, płatność nastąpi w roku 2018 po osiągnięciu przez Spółkę Masterform S.A. określonego w umowie inwestycyjnej poziomu skumulowanej EBITDA.

Zakup akcji został sfinansowany środkami własnymi w kwocie 15,8 mln zł i kredytem długoterminowym (1 rok karencji i 7 lat spłaty) w kwocie 15,3 mln zł. Kredyt został zaciągnięty przez Masterform Grupa Zetkama. Po połączeniu z Masterform (po fuzji obu spółek) kredyt wszedł na bilans nowego podmiotu i będzie spłacany bez gwarancji spółki matki (ZETKAMA S.A.).

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Nabyty udział w aktywach netto	Cena nabycia	Wartość godziwa nabytych aktywów netto	Wartość firmy
80%	34 765	24 170	10 595

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia zaprezentowano w nocie 13 do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a szerzej opisano w nocie 4.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZETKAMA na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zrealizowany został plan połączenia Masterform Grupa ZETKAMA i Masterform S.A. W dniu 29 stycznia 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z Masterform S.A. (Spółka Przejmowana). W wyniku tej transakcji działalność operacyjna prowadzona przez Masterform S.A. od daty wpisu połączenia do rejestru wykonywana jest przez Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o., natomiast Masterform S.A. został wykreślony z rejestru przedsiębiorców. Plan połączenia objął konsolidację zobowiązań wynikających z kredytu inwestycyjnego oraz odstąpienie od gwarancji Zetkama S.A.

Po rejestracji połączenia Zetkama S.A. posiada w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. 75% udziałów, zgodnie z porozumieniem nabycia większościowego pakietu z dnia 24 sierpnia 2015 roku.

Końcowe rozliczenie nabycia Kuźnia Polska S.A.

Przejęcie kontroli nad Kuźnia Polska wiązało się z przejściem przez Zetkama SA spółki celowej - IDEA K5 Sp. z o.o. która nie prowadziła działalności operacyjnej a jedynym jej składnikiem majątku stanowiły akcje Kuźnia Polska, reprezentujących 94,11% udziału w kapitale zakładowym Kuźnia Polska.

W dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Zetkama SA, które podjęło uchwałę o połączeniu z IDEA K 5. Dnia 2 listopada 2015 nastąpiło sądowe zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama SA oraz związane z tym zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 980.830,00 PLN do 1.335.370,80 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez wyemitowanie 1.772.704 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 74,87 PLN za akcję - łączna wartość pakietu akcji serii F według ceny emisyjnej to 132.722.348,48 PLN. Dla celów połączenia przyjęto parytet wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Zetkama wynoszący 1: 4,7255. Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. przeprowadzoną przez PwC Polska sp. z o.o.

Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiło połączenie spółek Idea K5 SP. z o.o. oraz Zetkama S.A. Połączenie rozliczono zgodnie z MSSF 3. Korzystając z zapisów MSSF 3 "połączenie jednostek gospodarczych" punkt 45, na 31 grudnia 2015 roku do rozliczenia nabycia spółki zastosowano tzw. rozliczenie prowizoryczne. Przyczyną zastosowania rozliczenia prowizorycznego był fakt, że nabycie nastąpiło na krótko przed dniem bilansowym, co ze względu na niewielki okres czasu uniemożliwiło zakończenie przeprowadzenia wyceny środków trwałych do wartości godziwych przed dniem zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania za 2015 rok

Po przeprowadzeniu wyceny wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwych dokonano retrospektywnego przekształcenia danych za rok 2015, co zostało opisane w nocie 3 do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono końcowe rozliczenie nabycia Kuźni Polskiej.

Data nabycia	Udziały nabyte	Cena nabycia	Wartość przejętych aktywów netto	% wartość przejętych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne na 31.10.2015	94,11%	132 722	68 630	64 588	68 134
Wycena środków trwałych do wartości godziwej			50 491		
Korekta ceny nabycia		614			
Końcowe rozliczenie nabycia	94,11%	133 336	119 121	112 105	21 231

Kluczowe korekty dotyczą identyfikacji oraz wyceny do wartości godziwej wartości niematerialnych oraz rzeczowego majątku trwałego według stanu na dzień przejścia kontroli, tj. na 31 października 2015 roku. W wyniku tego procesu:

- zidentyfikowano i wyceniono znak towarowy (6.148 tys. PLN),
- wyceniono prawo wieczystego użytkowanie gruntów (5.170 tys. PLN),
- wyceniono inne wartości niematerialne (łącznie 1.148 tys. PLN),
- wyceniono budynki i budowle (łącznie 17.088 tys. PLN),
- wyceniono maszyny i urządzenia (łącznie 31.349 tys. PLN),
- wyceniono inne składniki majątku trwałego (łącznie 1.432 tys. PLN).

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Od łącznej wartości wyceny do wartości godziwej utworzono rezerwę na odroczone podatki, natomiast różnica między wyceną do wartości godziwej a rezerwą na odroczone podatki skorygowała wartość firmy (szerzej – nota 13 w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Wydzielenie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa

W dniu 20 kwietnia zarejestrowana została spółka Zetkama Sp. z o.o., która od dnia 1 lipca przejęła działalność produkcyjną i handlową prowadzoną przez Zetkama S.A. Zetkama S.A. stała się spółką o charakterze holdingowym. Opis zmiany organizacyjnej znajduje się w punkcie 6.3 „Perspektywy i strategia rozwoju” Sprawozdania Zarządu z działalności. W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – ZETKAMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. W wyniku opisanej transakcji, od 1 lipca 2016 roku działalność Spółki w zakresie produkcji armatury oraz odlewów stanowić będzie działalność zaniechana. Od tego dnia Spółka, jako swoją podstawową działalność, świadczyć będzie szeroko rozumiane usługi korporacyjne dla Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Opis zmian organizacyjnych znajduje się w punkcie 6.3. Transakcja z okresu 1 stycznia do 30 czerwca 2016 (wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi), wykazane w sprawozdaniu z dochodów, będą w kolejnych okresach sprawozdawczych stanowić działalność zaniechaną, a aktywa o wartości 114.599 tys. PLN oraz zobowiązania i rezerwy o wartości 31.013 tys. PLN związane z działalnością dotyczącą produkcji armatury zostaną przekazane spółce zależnej. W zamian ZETKAMA S.A. otrzymała udziały o wartości 83 586 tys. PLN w podwyższonym kapitale zakładowym ZETKAMA Sp. z o.o. Powyższa transakcja nie wpływa na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ZETKAMA S.A.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w sprawozdaniu.

SPRZEDAŻ I MARKETING

6.1. 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. Od 1 stycznia 2015 Grupa rozszerzyła ofertę produktową automatykę przemysłową na bazie nowo nabytej spółki Techmadex SA. W roku 2015 weszła również na rynek elementów kutych (Kuznia Polska S.A.) oraz specjalistycznej obróbki wiórowej (Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o.). W roku 2015 powstały również Spółki Zetkama Nieruchomości, Siskin 5, Siskin 5 SKA. Celem ich działalności jest zarządzanie majątkiem grupy nie wykorzystywanym obecnie do prowadzenia podstawowej działalności.

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

Od 1 stycznia 2016 Zarząd Grupy, biorąc pod uwagę zmiany w Grupie Kapitałowej, przyjął następujący podział na segmenty operacyjne:

- Podzespoły dla motoryzacji i komponenty,
- Automatyka przemysłowa i Armatura,
- Elementy złączne,
- Działalność pozaprodukcyjna.

Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane przez MCS, Masterform oraz Kuznię 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

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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. 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.

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 zawieszania: 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): dźwignienki 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.

Automatyka przemysłowa i Armatura

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

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

Zakres swojej oferty Grupa Kapitałowa systematycznie rozszerza o sprzedaż towarów, które w głównej mierze stanowią 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 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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej.

Obszar Automatyki przemysłowa obejmuje działalność prowadzoną przez spółkę 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.

Elementy złączone

Elementy złączone są wytwarzane przez 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. Odrębną linią produktową, stanowiącą ok. 40% produkcji Śrubeny Unii S.A., są elementy złączone 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.

Działalność pozaprodukcyjna

Segment działalności pozaprodukcyjnej zajmuje się obsługą majątku nieprodukcyjnego stanowiącego obecnie własność spółki Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o. której majątek stanowią nieruchomości. Składnikami majątku zarządzanymi w segmencie są nieruchomości położone w Sosnowcu, Katowicach, Kłodzku oraz w Ścinawce Średniej. Głównym zakresem działalności w segmencie jest sprzedaż nieruchomości oraz wynajem powierzchni produkcyjnych, magazynowych oraz biurowych.

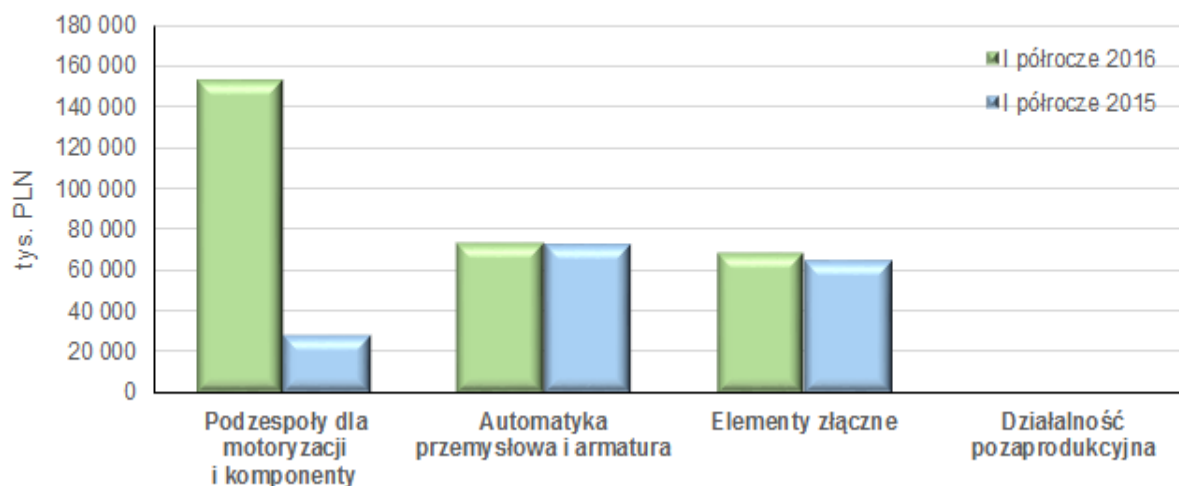
Tabela nr 4. Sprzedaż Grupy ZETKAMA w podziale na segmenty operacyjne

Wyszczególnienie	Jednostka miary	I półrocze	
		2016 r.	2015 r.
Podzespoły dla motoryzacji i komponenty	tys. PLN	153 962	28 468
Automatyka przemysłowa i armatura	tys. PLN	74 404	72 981
Elementy złączone	tys. PLN	69 085	65 407
Działalność pozaprodukcyjna	tys. PLN	879	-
Sprzedaż ogółem	tys. PLN	298 330	166 856

Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2016 wzrosła o 79 % w stosunku do I półrocza 2015.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Sprzedaż wg grup produktów



Sprzedaż Grupy Zetkama w I półroczu 2016 roku wyniosła ogółem 298 330 tys. PLN.

Struktura sprzedaży:

- Podzespoły dla motoryzacji i komponenty 51,6%
- Automatyka przemysłowa i Armatura 24,9%
- Elementy złączne 23,2%,
- Działalność pozaprodukcyjna 0,3%

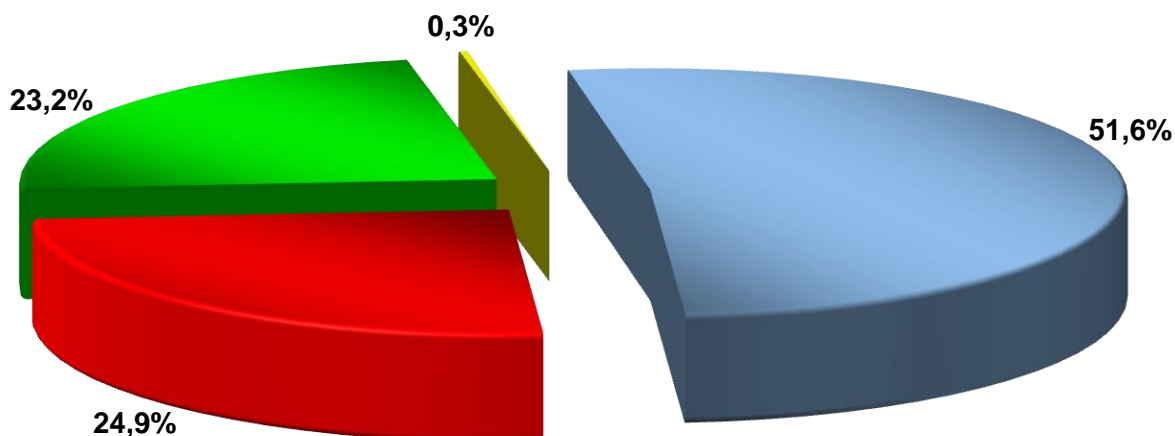
Struktura wg segmentów operacyjnych

■ Podzespoły dla motoryzacji i komponenty

■ Automatyka przemysłowa i armatura

■ Elementy złączne

■ Działalność pozaprodukcyjna



Segmentem w Grupie Zetkama, który zanotował najwyższy poziom sprzedaży w I półroczu 2016 r. był segment Podzespołów dla motoryzacji i komponentów. Wartość sprzedaży w tym segmencie wyniosła 153 962 tys. PLN (co stanowi 51,6% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Zetkama). Znaczący przyrost w tym segmencie wynika z dołączenia do Grupy spółek Kuźnia Polska i Masterform a także ze wzrostu sprzedaży spółki MCS w pierwszym półroczu 2016.

Na drugim miejscu pod względem udziału w sprzedaży Grupy Zetkama znajduje się segment Automatyki przemysłowej. Sprzedaż tego segmentu wyniosła 74 404 tys. PLN Segment poprawił swoje wyniki w stosunku do poprzedniego roku (wzrost o 1,4 mln PLN, tj. 2%) w stosunku do I półrocza 2015. W segmencie Elementów złącznych wartość sprzedaży w I półroczu 2016 wyniosła 69 085 tys. PLN. Również w przypadku tego segmentu

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku nastąpił wzrost poziomu sprzedaży (o 3,7mln PLN, tj. 5,6%).

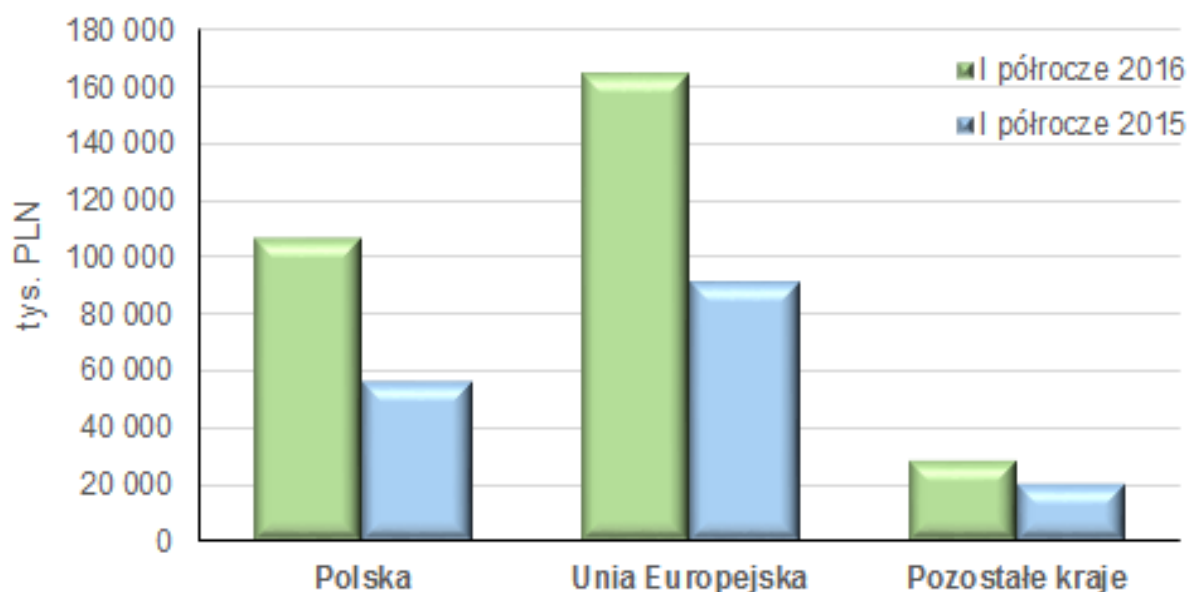
6.2. Rynki zbytu

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

Tabela 5. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	I półrocze 2016		I półrocze 2015		Zmiana 2016/2015
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
POLSKA	106 035	35,5 %	55 981	33,6 %	89,4 %
UNIA EUROPEJSKA	163 949	55,0 %	90 658	54,3 %	80,8 %
POZOSTAŁE KRAJE	28 346	9,5 %	20 217	12,1 %	40,2 %
SPRZEDAŻ RAZEM	298 330	100,0 %	166 856	100,0 %	78,8 %

Sprzedaż wg obszarów geograficznych



W związku z projektami akwizycyjnymi przeprowadzonym w 2015 w I półroczu 2016 znacząco wzrosła sprzedaż zarówno na rynku krajowym jak i na obszar Unii Europejskiej. W 2016 r. do największych odbiorców Grupy w Unii Europejskiej, wyłączając Polskę należały: Niemcy, Czechy, Włochy, Holandia i Finlandia. Wśród głównych kierunków eksportu w 2016 r., w gronie pozostałych krajów należy wymienić Rosję, Ukrainę, Białoruś, Indonezję i Szwajcarię.

6.3. 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.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

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.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

SYTUACJA FINANSOWA

7.1. Analiza przychodów i kosztów

W I półroczu 2016 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 79% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wartość sprzedaży w okresie styczeń do czerwiec 2016 wyniosła 298 330 tys. PLN. W tym czasie koszty własne sprzedaży wzrosły o 76% do poziomu 224 590 tys. PLN. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 73 740 tys. PLN i był o 34 216 tys. PLN wyższy niż w I półroczu 2015 r. (wzrost o 87%).

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2016 r. wyniósł 35 832 tys. PLN i był wyższy o 105% w porównaniu z I półroczem 2015 roku (17 515 tys. PLN). W I półroczu 2016 r. Grupa odnotowała również wzrost zysku netto o 121% (do poziomu 29 789 tys. PLN) w porównaniu do I półrocza 2015 r. (13 469 tys. PLN).

Wynik EBITDA Grupy za I półrocze 2016 wyniósł 47 311 tys. PLN i w porównaniu z kwotą 23 151 tys. PLN za I półrocze 2015 roku był o 104 % wyższy. Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA została osiągnięta na poziomie 16%, a rentowność netto na poziomie 10%.

Tabela nr 6. Rachunek zysków i strat w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana	%
A. Przychody netto ze sprzedaży	298 330	166 856	131 474	79%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	272 226	143 416	128 810	90%
II. Przychody netto ze sprzedaży usług	8 732	5 323	3 409	64%
III. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 372	18 117	-745	-4%
B. Koszty własny sprzedaży	224 590	127 332	97 258	76%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	203 117	109 022	94 095	86%
II. Koszt sprzedanych usług	9 961	3 789	6 172	163%
III. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 512	14 521	-3 009	-21%
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	73 740	39 523	34 216	87%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>25%</i>	<i>24%</i>		
D. Koszty sprzedaży	14 562	9 630	4 932	51%
E. Koszty ogólnego zarządu	19 822	11 637	8 185	70%
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	39 356	18 256	21 100	116%
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 189	1 145	44	4%
H. Pozostałe koszty operacyjne	4 713	1 886	2 827	150%
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	35 832	17 515	18 316	105%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>12%</i>	<i>10%</i>		
J. Przychody finansowe	1 471	454	1 017	224%
K. Koszty finansowe	1 229	1 112	117	11%
L. Wynik brutto (I+J-K)	36 074	16 856	19 218	114%
<i>Marża zysku brutto</i>	<i>12%</i>	<i>10%</i>		
M. Podatek dochodowy	6 285	3 387	2 898	86%
N. Wynik netto (L-M)	29 789	13 469	16 320	121%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>		
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	30 052	14 195	15 857	112%
- akcjonariuszom niekontrolującym	(263)	(725)	462	-64%

W II półroczu 2015 r. Grupa zrealizowała szereg projektów akwizycyjnych i rozwojowych mających na celu wzrost skali działania, wzrost sprzedaży, marż operacyjnych i wyniku netto. Efektem tych projektów jest znaczący (79 %) wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2016 w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku.

Wyniki akwizycji nowych spółek w II półroczu 2015 wpłynęły na segment Podzespołów dla motoryzacji

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

i komponentów, który w I półroczu 2016 zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 440% w porównaniu do I półrocza 2015. Pozostałe kluczowe segmenty Grupy Zetkama również poprawiły swoje wyniki w stosunku do poprzedniego roku (Automatyk przemysłowa i armatura wzrost o 2%, Elementy złączne wzrost o 6%)

Grupa prowadziła również geograficzną dywersyfikację przychodów ze sprzedaży. Spółki Grupy aktywnie poszukiwały kontraktów poza Europą. W segmencie Podzespołów dla motoryzacji i komponentów w wyniku akwizycji nowych spółek rozszerzyła znacząco bazę swoich klientów. Współpraca spółek tego segmentu owocuje nowymi kontraktami (wspólne inicjatywy, wsparcie w obszarze ofertowania, pozytywne doświadczenia klientów w kontaktach ze spółkami Grupy Zetkama). W I półroczu 2016 r. Grupa konsekwentnie realizowała również strategię rozwoju w branży Automatyki przemysłowej i Armatury poprzez implementację nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych, wdrażenie nowych projektów z zakresu R&D, które umożliwiały rozszerzenie oferty o doskonalsze technologicznie produkty. Rozszerzeniu uległa także oferta towarowa w obszarze armatury, komplementarna w stosunku do produktów wytwarzanych w spółkach Grupy. W segmencie elementów złącznych Grupa rozszerzyła działalność na nowe rynki zbytu oraz wprowadziła nowe produkty. W I półroczu 2016 r. Grupa kontynuowała procesy optymalizacji doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości.

7.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa.

Na dzień 30.06.2016 suma bilansowa Grupy wynosiła 615 957 tys. PLN i uległa znaczącemu podwyższeniu o kwotę 314 695 tys. PLN w stosunku do danych za I półrocza 2015.

Aktywa trwałe Grupy na 30.06.2016 r. wyniosły 370 437 tys. PLN, co oznacza wzrost o 123 % w porównaniu z 30.06.2015 r. Największymi pozycjami w aktywach trwałych Grupy były rzeczowe aktywa trwałe 284 543 tys. PLN, wartości niematerialne stanowiące kwotę 38 312 tys. PLN oraz „Wartości firmy” równa 34 616 tys. PLN. Przyrosty tych pozycji w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego są wynikiem konsolidacji nowo nabytych spółek. Na 30.06.2016 r. nastąpił również wzrost aktywów obrotowych Grupy do poziomu 245 520 tys. PLN z poziomu 135 123 tys. zł na dzień 30.06.2015. 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.

Poziom aktywów na dzień 30.06.2016 w odniesieniu do 31.12.2015 wzrósł o 35 378 tys. PLN. W I półroczu 2016 Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 30 452 tys. PLN, wydatki z działalności inwestycyjnej wyniosły 13 655 tys. PLN (głównie nabycie rzeczowych aktywów trwałych), natomiast przepływ z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 1 090 tys. PLN. Zmiany te skutkowały wzrostem poziomu środków pieniężnych o 15 707 tys. PLN w stosunku do roku 2015. Obniżenie poziomu Wartości firmy o 3,5 mln PLN wynika z dokonania opisu z tytułu utraty wartości firmy (Techmadex). Szczegóły rozliczenia znajdują się w nocie 13 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016.

Wzrost kapitałów własnych Grupy w I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 jest wynikiem emisji akcji serii F. W przypadku zobowiązań wpływ na ich wzrost miała konsolidacja wartości Spółek nabytych w II półroczu 2015. W przypadku poziomu kredytów i pożyczek wzrost po I półroczu 2016 w porównaniu do roku 2015 jest wynikiem wzrostu zaangażowania grupy w cashpool.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Tabela nr 7. Sytuacja majątkowo-kapitałowa (w tys. PLN)

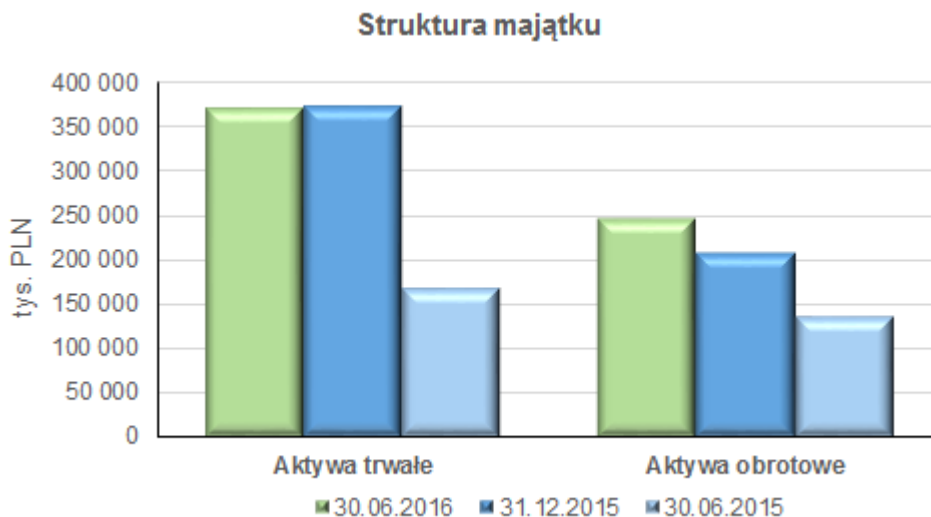
	30.06.2016	31.12.2015 * Przekształcone	30.06.2015
AKTYWA			
Wartość firmy	34 616	38 116	6 405
Wartości niematerialne	38 312	36 914	16 488
Rzeczowe aktywa trwałe	284 543	286 534	137 060
Nieruchomości inwestycyjne	8 907	9 264	5 849
Inwestycje w jednostkach zależnych			111
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Należności i pożyczki	169	197	216
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	878	105	4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	28	5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 998	1 693	
Aktywa trwałe razem	370 437	372 851	166 139
Zapasy	81 363	79 579	44 322
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	123 296	104 452	65 902
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	418	135	
Pożyczki	2 825	1 933	749
Pochodne instrumenty finansowe	3	13	146
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	491	116	249
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 088	3 171	4 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 036	18 329	18 880
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe razem	245 520	207 728	135 123
AKTYWA RAZEM	615 957	580 579	301 262
* Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych bilansowych na dzień 31.12.2015 zawiera nota 3 w Informacjach dodatkowych do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Zetkama			
	30.06.2016	31.12.2015 * Przekształcone	30.06.2015
PASYWA			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	1 335	1 335	981
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	164 211	164 211	31 843
Pozostałe kapitały	(661)	682	535
Zyski zatrzymane:	209 778	178 124	161 961
- zysk (strata) z lat ubiegłych	179 726	145 595	147 767
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 052	32 529	14 194
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	374 663	344 352	195 320
Udziały niedające kontroli	20 859	23 424	7 655
Kapitał własny razem	395 522	367 776	202 975
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	50 984	52 462	21 088
Leasing finansowy	8 272	6 929	364
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania	3 752	3 858	564
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 768	24 055	6 479
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 523	8 476	3 618
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 705	3 905	2 002
Zobowiązania długoterminowe razem	100 004	99 685	34 115
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	70 040	67 527	36 818
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 338	1 303	1 003
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	25 355	21 465	10 877
Leasing finansowy	3 479	2 759	399
Pochodne instrumenty finansowe	804	95	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14 076	14 215	3 886
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	917	449	3 014
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 422	5 305	5 174
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem	120 431	113 118	64 172
Zobowiązania razem	220 435	212 803	98 287
PASYWA RAZEM	615 957	580 579	301 262

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

* Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych bilansowych na dzień 31.12.2015 zawiera nota 3 w Informacjach dodatkowych do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Zetkama

SYTUACJA MAJĄTKOWA

Struktura majątku w I półroczu 2016 zmieniła się w odniesieniu do I półrocza 2015. Udział aktywów trwałych w majątku spółki wzrósł o 5 punktów procentowych do poziomu 60% aktywów ogółem.



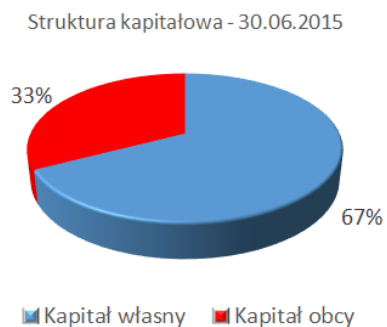
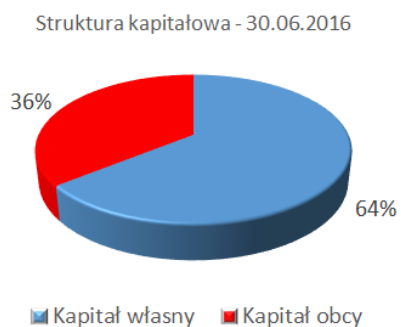
SYTUACJA KAPITAŁOWA

Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na 30.06.2016 wyniosła 395 522 tys. PLN i wzrosła o 192 547 tys. PLN w stosunku do 30.06.2015. Wartość zobowiązań i rezerw na dzień 30.06.2016 wyniosła 220 435 tys. PLN i była wyższa o 122 148 tys. zł. w porównaniu z 30.06.2015.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)



Analiza struktury kapitałów wskazuje na wzrost udziału zadłużenia (zobowiązań) w finansowaniu działalności Grupy z 33% (stan na 30.06.2015) do 36% (stan na dzień 30.06.2016).



(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

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

Tabela 8. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		I półrocze 2016	I półrocze 2015
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	492 528	237 090
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	125 089	70 951
3.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	12,1%	10,1%
4.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	10,0%	8,1%
5.	Rentowność brutto na sprzedaży; wynik brutto na sprzedaży / sprzedaż netto	24,7%	23,7%
6.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny /aktywa trwałe	107,6%	122,2%
7.	Obciążenia majątku zadłużeniem; zobowiązania ogółem /pasywa	35,5%	32,6%
8.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	59,9%	55,1%
9.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	80,4%	78,7%
10.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	20,3%	23,6%
11.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	2,04	2,11
12.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	1,36	1,41
13.	Rotacja należności – dni; należność na dzień bilansowy * liczba dni / sprzedaż netto	63,5	62,5
14.	Rotacja zapasów – dni; zapasy na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	64,2	65,4
15.	Rotacja zobowiązań – dni; zobowiązania na dzień bilansowy * liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów	48,9	50,6

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na stabilną sytuację finansową Grupy.

Zmiany w poziomach kapitału stałego i kapitału pracującego są efektem konsolidacji wartości spółek nabytych w II półroczu 2015 roku. W I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 nastąpiła poprawa wskaźników marżowości (marża zysku brutto – wzrost do poziomu 12,1% oraz marża zysku netto – wzrost do poziomu 10,0%) oraz rentowności brutto na sprzedaży. Wpływ na tą zmianę mają dobre wyniki Spółek segmentu Podzespołów dla motoryzacji i komponentów oraz Elementów złącznych. Wskaźnik struktury majątkowej oraz płynności finansowej Grupy utrzymują się na bezpiecznym poziomie. Aktywa trwałe są w całości finansowane kapitałem własnym. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań utrzymały się na poziomie zbliżonym do I półrocza 2015.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

7.4. Kredyty i pożyczki

Tabela przedstawia zestawienie kredytów Grupy Zetkama

Kredyt	Waluta kredytu	Saldo 31.12.2015* (tys. PLN)	Wzrost (zmniejszenie)	Saldo 30.06.2016 (tys. PLN)
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	3 683	-598	3 085
Kredyt w rachunku kredytowym inwestycyjny	EUR	1 770	2 495	4 265
Kredyt w rachunku bieżącym (wieloproduktowy)	PLN/EUR	1 245	-355	890
Kredyt inwestycyjny na refinansowanie kredytów udzielonych przez inny bank	EUR	2 760	-104	2 656
Kredyt w rachunku kredytowym	EUR	17 763	-2 001	15 762
Pożyczka	PLN	148	-28	120
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN/EUR	5 488	-384	5 104
kredyt krótkoterminowy	PLN	101	-15	86
pożyczka krótkoterminowa	PLN	66	0	66
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	3 326	-640	2 686
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	1 507	-166	1 341
Kredyt w rachunku kredytowym	PLN	3 984	-483	3 501
Kredyt inwestycyjny	PLN	6 173	-196	5 977
Kredyt inwestycyjny	PLN	13 204	373	13 577
Kredyt obrotowy	EUR	3 120	-3 120	0
Kredyt inwestycyjny	EUR	9 589	-145	9 444
Kredyt w linii Cash Pool	PLN	0	7 779	7 779
*dane przekształcone		73 927		76 339

W dniu 23 czerwca 2016 roku, ZETKAMA S.A. (jako Lider cash pooling) zawarła z BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym (cash pooling). Umowa została zawarta w celu optymalizacji kosztów finansowania i korzyści w ramach bieżącego zarządzania płynnością finansową w Grupie. Na podstawie odrębnych porozumień do umowy przystąpiły solidarnie inne Spółki Grupy ZETKAMA, które dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling uzyskują dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez bank. Limit kredytu ustalono na 20 mln PLN. Umowa obowiązuje przez 2 lata. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Wszystkie kredyty zostały udzielone Spółkom Grupy na warunkach rynkowych.

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,
- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Zawarcie umowy wieloproduktowej

W dniu 12 lipca 2016 roku została zawarta umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A. W ramach umowy udostępniony zostanie spółkom z Grupy Kapitałowej ZETKAMA limit w wysokości 8 mln PLN do wykorzystania przez którąkolwiek ze spółek z Grupy ZETKAMA będących stroną umowy. Produkty dostępne w ramach umowy to gwarancje bankowe na okres do 2 lat oraz akredytywy na okres do 1 roku. Limit (możliwość zlecenia wystawiania gwarancji i akredytyw) będzie ważny przez okres 1 roku od zawarcia umowy. Zapisy umowy przewidują solidarną odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z umowy przez każdą ze spółek z Grupy Zetkama.

7.5. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem

właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.

Opis spraw sądowych powyżej 10 tys. zł:

Sprawy sądowe dotyczące Masterform Grupa Zetkama:

- Postępowanie z powództwa Masterform Grupa Zetkama przeciwko TMT SILESIA Sp. z o.o. – niezapłacone należności na kwotę 268 tys. zł

Sprawy sądowe dotyczące Armak:

- W związku z postępowaniem upadłościowym Nafta-Gaz-Serwis S.A. Armak zgłosił w postępowaniu wierzytelności na kwotę 13 tys. zł

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Sprawy sądowe dotyczące Śrubena Unia:

- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko Mineru Krzysztof Duchnicki Bytom - niezapłacone należności - 532 tys. zł
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko EK-MET Bytom - niezapłacone należności – 432 tys. zł.
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko EK-MET Bytom - niezapłacone należności – 36 tys. zł.
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko GWAREK Miękinia - niezapłacone należności - 2.677 tys. zł
- Postępowanie z powództwa Śrubena Unia przeciwko Mek-POL Miękinia - niezapłacone należności - 674 tys. zł

Sprawy sądowe dotyczące Techmadex:

- Sprawa z powództwa TECHMADEX SA p-ko EDA-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie przed Sądem Okręgowym w Łodzi, sygn. X GNc 488/15 o kwotę główną 179 tys. zł. plus odsetki. W dniu 15.06.2015 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądający roszczenie, od którego wniesiono zarzuty. W dniu 26.01.2016 wydano wyrok X GC 897/15 zasądający roszczenie w całości na rzecz TECHMADEX SA. Sprawa skierowana do egzekucji.
- Sprawa z powództwa TECHMADEX SA p-ko EDA-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie przed Sądem Okręgowym w Łodzi, sygn. X GNc 487/15 o kwotę główną 759 tys. zł plus odsetki. W dniu 15.06.2015 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym zasądający roszczenie od którego wniesiono zarzuty. W dniu 26.01.2016 wydano wyrok X GC 897/15 zasądający roszczenie w całości na rzecz TECHMADEX SA. Sprawa skierowana do egzekucji.
- Sprawa z powództwa TECHMADEX SA p-ko EDA-SERWIS Sp. z o.o. w Warszawie oraz OGP GAZ-SYSTEM SA w Warszawie przed Sądem Okręgowym w Łodzi o kwotę główną 2.007 tys. zł – pozew wniesiono 22.10.2015 r. W dniu 19.11.2015 r. wydano w postępowaniu nakazowym nakaz zasądający roszczenie. Nakaz prawomocny. Kwota główna została uregulowana przez Gaz-System S.A. w dniu 16.12.2015, pozostały do uregulowania odsetki.
- Sprawa z powództwa konsorcjum firm: TECHMADEX S.A., ATREM S.A. i GP Energia Sp. z o.o. p-ko Operatorowi Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. przed Sądem Okręgowym w Warszawie o zapłatę 12.140 tys. zł, z czego kwota zasądzona pozewem zostanie podzielona pomiędzy uczestników konsorcjum w proporcjach 40% dla TECHMADEX S.A., 40 % dla ATREM S.A. oraz 20 % dla Gp Energia Sp. z o.o. Pozew wniesiono w dniu 15.02.2016 r. Sprawę skierowano do mediacji
- Gazomontaż S.A. w upadłości w Ząbkach kwota sporna 14 tys. zł - pozew z powództwa GP Energia Sp. z o.o., spółki z Grupy Kapitałowej Techmadex, nakaz zapłaty nadany wyrokiem z 12.06.2014, GP Energia znajduje się na liście wierzycieli, do dnia dzisiejszego nie otrzymała zapłaty.
- Sprawa z powództwa Eastway Sp. z o.o. w Suwałkach p-ko BioGP Energia Sp. z o.o. w Białymstoku, spółki z Grupy Kapitałowej Techmadex, przed Sądem Okręgowym w Białymstoku, sygn. VII GC 96/15, o 1.341 tys. zł. – zapadł wyrok, wniesiono apelację.

7.6. Istotne pozycje pozabilansowe.

Spółki Grupy udzieliły gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad na łączną kwotę 5.487 tys. PLN. Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz z tytułu leasingu finansowego objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- Zastawy rejestrowe na maszynach – łącznie 83.845 tys. PLN
- Hipoteki na nieruchomościach – łącznie 126.909 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach spółek zależnych – łącznie 30.55 tys. PLN
- Blokada środków na rachunku bankowym (dot. gwarancji) – 1.542 tys. PLN
- Zastawy rejestrowe na zapasach – łącznie 62.929 tys. PLN
- Weksle – 2.100 tys. PLN
- Cesje praw z polis ubezpieczenia
- Weksle in blanco
- Pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunkach bankowych
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
- Poręczenie spłaty kredytu – 17.778 tys. PLN
- Pozostałe poręczenia – 18.521 tys. PLN

Zabezpieczenie spłaty kredytów stanowią:

- zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex,
- zastaw rejestrowy na maszynach,

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

- hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

7.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi uzyskanymi za 2016 rok a wcześniej publikowanymi prognozami.

Tabela 12. Realizacja prognoz

Wybrane pozycje (dane w tys. PLN)	Realizacja po I półroczu 2016 rok	Prognoza na rok 2016
Przychody ze sprzedaży	298 330	592 000
EBITDA	47 311	95 200
Zysk netto	29 789	58 700

W zakresie zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, EBITDA i wyniku netto prognoza na rok 2016 została wykonana w ok. 50%. Emitent podtrzymuje opublikowaną prognozę z dnia 21.03.2016 r. dla Grupy Kapitałowej Zetkama na rok 2016.

7.8. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

Szczegółowy program inwestycyjny na lata 2016-2018 został zaprezentowany w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ZETKAMA za rok 2015 w rozdziale 5.7 Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania.

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.

Rachunek przepływów gotówkowych Grupy z działalności inwestycyjnej za okres 01.01.-30.06.2016 zawiera kwotę 14,3 mln PLN wyrażającą wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

7.9. Ocena możliwości realizacji inwestycji.

Realizacja inwestycji przebiega zgodnie z założeniami. Harmonogram realizacji w niektórych przypadkach projektów inwestycyjnych jest modyfikowany uwzględniając optymalny proces wdrożenia.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

8.1. 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.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

- 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.

8.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

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 poszukiwanie nowych rynków zbytu powoduje ograniczenie w znacznym stopniu negatywnego wpływu wystąpienia tego ryzyka.

8.3. 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.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

W ramach reorganizacji struktury grupy w 20 kwietnia 2016 została zarejestrowana w spółka Zetkama Sp. z o.o. W dniu 1 lipca 2016 roku, na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zetkama S.A. Spółka zawarła ze swoją jednoosobową spółką zależną – Zetkama spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („zorganizowana część przedsiębiorstwa”) w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, stanowiącej organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie wyodrębniony w istniejącym w przedsiębiorstwie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zespół składników materialnych i niematerialnych, związanych z działalnością produkcyjną armatury i odlewów, w tym zobowiązań i należności, przeznaczonych do realizacji opisanych wyżej zadań gospodarczych, który zarazem mógłby stanowić niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania.

Zetkama S.A. stała się Spółką holdingową, posiadającą w swym portfelu udziały lub akcje spółek zależnych, zarządzającą Grupą Kapitałową ZETKAMA jako całością i w związku z tym świadcząca na rzecz spółek zależnych usługi, których zakres będzie determinowany interesem poszczególnych spółek z Grupy oraz Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości.

Zetkama S.A. jako spółka dominująca skupi się na rozwijaniu polityki, strategii i celów Grupy Kapitałowej ZETKAMA jako całości, a jednocześnie będzie w stanie efektywnie zapewniać niezbędne wsparcie dla poszczególnych spółek zależnych. Zetkama S.A. podejmie działania służące stałemu wzrostowi Grupy oraz poszczególnych Spółek. Działalność zarządcza prowadzona przez Holding obejmie w szczególności:

1. Określenie kierunków rozwoju strategicznego w oparciu o cele wyznaczone przez Właścicieli. Definiowanie strategii, wizji, misji i celów dla całej Grupy oraz poszczególnych segmentów i spółek.
2. Zarządzanie strategiczne w obszarze finansów:
 - relacje inwestorskie
 - konsolidacja sprawozdań finansowych
 - controlling
 - audyt wewnętrzny
 - polityka bankowa (np. cash pooling)
 - zarządzanie ryzykiem walutowym
 - ubezpieczenia (majątkowe i osobowe)
 - IT
3. Obsługę prawną Grupy
4. Realizację strategii i głównych projektów w zakresie HR
5. Realizację zakupów strategicznych i doboru dostawców materiałów, towarów i usług

Zasadniczymi źródłami finansowania spółki matki jest wynagrodzenie za usługi świadczone na rzecz spółek córek oraz dywidenda

Zmiana przedmiotu działalności, nazwy i siedziby Spółki

W dniu 25 sierpnia 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwały dotyczące zmiany statutu ZETKAMA S.A., zmiany nazwy Spółki oraz zmiany siedziby spółki. Powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS na dzień publikacji sprawozdania.

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

Na dzień 30.06.2016 kapitał akcyjny Jednostki Dominującej dzielił się na 6.676.854 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN 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 30.06.2016

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Jan Jurczyk	595 496	8,92%	595 496	8,92%
Maciej Jurczyk	651 626	9,76%	651 626	9,76%
Tomasz Jurczyk	718 808	10,76%	718 808	10,76%
Jakub Jurczyk	398 277	5,96%	398 277	5,97%
Zygmunt Mrozek	391 000	5,86%	391 000	5,86%
AVALLON MBO S.A.	694 620	10,40%	694 620	10,40%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA S.A. W I PÓŁROCZU 2016

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

Nationale Nederlanden OFE	424 432	6,36%	424 432	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.

Informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego.

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

Spółka przyjęła do stosowania indywidualny standard raportowania. Dokument ten przyjęty w formie wewnętrznego zarządzenia jest odpowiedzią na zmiany stanu prawnego, w szczególności w zakresie obowiązków informacyjnych spółek notowanych oraz tzw. Rozporządzenia MAR. Celem tego dokumentu jest ustalenie wytycznych i zasad transparentnej komunikacji spółki z inwestorami poprzez określenie okoliczności, w których Spółka dokonają ujawnienia informacji w formie raportu bieżącego.

(dane w tysiącach złotych, chyba że wskazano inaczej)

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Poniżej przedstawiono liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Tabela nr 14. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Nazwisko i Imię	Stanowisko	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za I półrocze 2016 rok	Ilość akcji posiadanych w dniu publikacji raportu za 2015 rok	Zmiana
Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	139 201	139 201	0
Tomasz Jurczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	718 808	718 808	0
Jan Jurczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej	595 496	595 496	0
Zygmunt Mrozek	Członek Rady Nadzorczej	391 000	391 000	0

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji Emitenta.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przełomski
Członek Zarządu

**OŚWIADCZENIA ZARZĄDU
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

OŚWIADCZENIE

Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne 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 półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przelomski
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego 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.

Ścinawka Średnia, 26 sierpnia 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Kazimierz Przelomski
Członek Zarządu