



ZETKAMA SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**ZA ROK OBROTOWY 2015
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 R.**

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU.....	3
SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	89
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI	134

LIST PREZESA ZARZĄDU

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo!

Akcjonariusze!

W związku z publikacją wyników Grupy ZETKAMA mam przyjemność przedstawić Państwu obecną sytuację naszej firmy i podsumować najważniejsze wydarzenia ubiegłego roku.

Rok 2015 był kolejnym rokiem, w którym Grupa odnotowała wzrosty przychodów ze sprzedaży, poprawiła wynik operacyjny i wynik netto. Stało to się dzięki dobrym wynikom naszych podstawowych segmentów biznesowych i konsolidacji nowych podmiotów, które dołączyły do Grupy z końcem 2015 roku. W minionym roku musieliśmy stawić czoło kryzysowi na Wschodzie Europy, a w szczególności na ważnym dla nas rynku rosyjskim, na którym odnotowaliśmy spadki naszej sprzedaży w segmencie armatury. Niższe wyniki w Europie Wschodniej były skutecznie rekompensowane dzięki reorientacji geograficznej naszych sił sprzedaży i zawieraniu nowych kontraktów zarówno w Europie, jak i poza kontynentem europejskim. W roku 2015 kierowaliśmy około 65% produkcji do odbiorców spoza Polski i byliśmy aktywni na około 70 rynkach zagranicznych.

W 2015 roku nasza Grupa zrealizowała wiele ważnych projektów rozwojowych, które umożliwią skokowy wzrost przychodów i marż operacyjnych w roku 2016 i w latach kolejnych. Najbardziej dynamiczny rozwój nastąpił w segmencie produkcji podzespołów do motoryzacji. Do Grupy dołączyły dwa podmioty Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie i Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach. Dwa nowe podmioty znacząco wzmocniły pozycję rynkową Grupy w obszarze obróbki mechanicznej i kuziennictwa w segmencie dostaw podzespołów dla przemysłu motoryzacyjnego. Sfinalizowany w sierpniu zakup kontrolnego pakietu spółki Masterform S.A. oznacza wzmocnienie Grupy w zakresie precyzyjnej obróbki komponentów z wykorzystaniem technologii CNC (nowoczesne automaty tokarskie i frezarki). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. znajdują zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach oraz urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz w precyzyjnej obróbce wiórowej. Od listopada 2015 do Grupy dołączyła Kuźnia Polska S.A.. Fakt ten ma szczególne znaczenie dla realizacji strategii Grupy ZETKAMA. Połączenie pozwoli na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy ZETKAMA. Współpraca z Kuźnią Polską daje możliwość dostępu do nowych odbiorców, wymiany know-how, wykorzystania efektów synergii, co z kolei pozwoli na redukcję kosztów.

Równolegle do przedsięwzięć akwizycyjnych, w 2015 roku Grupa realizowała ważne projekty w obszarze optymalizacji i doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości prowadzonych biznesów i lepszego zorientowania na potrzeby klienta. Naszą dewizą jest stałe podnoszenie atrakcyjności oferty dla klienta, która spełnia cechy dobrej ceny i jakości. Zorientowanie na potrzeby klienta wymaga od nas stałego inwestowania w technologie, odnawiania parku maszynowego, jak również prowadzenia aktywnych działań w obszarze badań i rozwoju. W tym celu sukcesywnie rozwijamy

spółkę Zetkama R&D, która koncentruje się nad rozwojem produktowym w obszarze armatury i odlewów oraz wdraża nowe rozwiązania konstrukcyjne i technologiczne.

W minionym roku Grupa ZETKAMA osiągnęła przychody w wysokości 377 137 tys. zł i jest to wynik o 23% lepszy w stosunku do roku 2014 (306 335 tys. zł). Wynik EBITDA Grupy za rok 2015 wyniósł 52 355 tys. zł i w porównaniu z kwotą 44 051 tys. w roku 2014 był o 19% wyższy. Odnotowany zysk netto za rok 2015 w kwocie 33 490 tys. zł był wyższy o 12% od zysku netto w roku 2014 (29.857 tys. zł). Rentowność mierzona wskaźnikiem EBITDA została osiągnięta na poziomie 14%, a rentowność netto na poziomie 9%. Dobre wyniki finansowe roku 2015 idą w parze z bezpieczną strukturą finansowania i niskim poziomem zadłużenia netto Grupy co w konsekwencji daje dalsze możliwości rozwojowe Grupy.

W 2016 roku naszym celem będzie koncentracja na uporządkowaniu organizacyjnym Grupy polegająca między innymi na komasacji poszczególnych biznesów w trzech zasadniczych segmentach tj.: podzespołów do motoryzacji, armatury i automatyki przemysłowej i elementów złącznych. Wzrost wartości Grupy będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje.

Szanowni Państwo,

Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki są odzwierciedleniem zaplanowanych i zrealizowanych w 2015 roku projektów. Osiągnięte cele strategiczne i wyniki finansowe są rezultatem zaangażowania pracowników wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Pragnę wyrazić podziękowanie dla całego zespołu, który niezmiennie z ogromną determinacją i zaangażowaniem dążył do osiągnięcia rezultatów, jakie możemy dzisiaj zaprezentować.

W imieniu Zarządu ZETKAMY, dziękuję wszystkim naszym Partnerom w biznesie za wspólny rok, Radzie Nadzorczej za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty oraz akcjonariuszom - za zaufanie, jakim nas obdarzają.

Rozpoczęliśmy rok 2016, w którym zamierzamy kontynuować budowanie silnej Grupy Kapitałowej, będzie to rok kolejnych wyzwań i nowych projektów.

Dziękuję Państwu za okazane nam zaufanie i pragnę zapewnić, że wraz z całym Zarządem i Radą Nadzorczą dokładamy wszelkich starań, aby ZETKAMA S.A. była spółką atrakcyjną dla inwestorów.

Z wyrazami szacunku,

Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW.....	7
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	11
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2015 Okres 01-01-2015 31-12-2015	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014
A. Przychody netto ze sprzedaży	1	128.925	122.544
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		98.305	99.713
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		30.620	22.831
B. Koszty własny sprzedaży		98.283	90.107
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2	74.310	74.586
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		23.973	15.521
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)		30.642	32.437
D. Koszty sprzedaży		8.848	7.971
E. Koszty ogólnego zarządu		8.850	8.345
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)		12.944	16.121
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	392	413
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	1.247	1.330
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)		12.089	15.204
J. Przychody finansowe	5	24.125	11.182
K. Koszty finansowe	6	924	669
L. Wynik brutto (I+J-K)		35.290	25.717
M. Podatek dochodowy	7	1.433	3.016
N. Wynik netto (L-M)		33.857	22.701
Wynik netto			
		33.857	22.701
Średnioważona liczba akcji		5.200.410	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	8	6,51	4,63
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	8	6,51	4,63

Ścinawka Średnia, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

w tys. zł

	Nota	Rok 2015 Okres 01-01-2015 31-12-2015	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014
A. Wynik netto		33.857	22.701
B. Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych wyników			
		(748)	(979)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
		39	(1.209)
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
		(305)	(344)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
		344	(865)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
(Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Inne			
		(1.042)	
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych			
		255	230
C. Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(199)	(299)
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych			
		(246)	(369)
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach			
		47	70
D. Całkowite dochody		32.910	21.423

Ścinawka Średnia, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

w tys. złotych

AKTYWA	Nota	Stan na koniec	
		31-12-2015	31-12-2014
A. Aktywa trwałe		316.714	121.979
I. Rzeczowe aktywa trwałe	9	48.051	43.749
1. Środki trwałe		48.051	43.333
a) grunty		341	341
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		21.390	21.730
c) urządzenia techniczne i maszyny		21.003	15.777
d) środki transportu		1.219	1.091
e) inne środki trwałe		4.098	4.394
2. Środki trwałe w budowie		-	416
II. Wartości niematerialne	10	13.130	9.150
1. Koszty rozwoju		12.468	8.399
2. Inne wartości niematerialne		662	751
III. Nieruchomości inwestycyjne	11	-	3.500
IV. Inwestycje długoterminowe	12	255.533	65.580
1. Długoterminowe aktywa finansowe		255.533	65.580
a) w jednostkach powiązanych		255.529	65.576
b) w pozostałych jednostkach		4	4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
B. Aktywa obrotowe		54.694	54.539
I. Zapasy	13	18.648	16.297
1. Materiały		3.321	2.192
2. Półprodukty i produkty w toku		4.538	3.658
3. Produkty gotowe		4.618	5.799
4. Towary		6.171	4.648
II. Inwestycje krótkoterminowe	14	9.538	3.558
1. W jednostkach powiązanych		9.073	3.492
2. W pozostałych jednostkach		465	66
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	15	24.882	20.251
1. Należności od jednostek powiązanych		744	268
a) handlowe		744	268
2. Należności od pozostałych jednostek		24.138	19.983
a) handlowe		18.470	16.382
b) z tytułu podatku dochodowego		-	-
c) inne		5.668	3.601
3. Pozostałe aktywa		-	-
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	1.220	14.101
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	406	331
AKTYWA RAZEM		371.408	176.518

		w tys. zł	
		Stan na koniec	
PASYWA		31-12-2015	31-12-2014
	Nota		
A. Kapitał własny	18	290.923	124.249
I. Kapitał zakładowy		1.335	981
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		164.211	31.843
III. Pozostałe kapitały		94	842
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe			-
V. Zyski zatrzymane		125.282	90.583
1. Wynik netto bieżącego okresu		33.857	22.701
2. Wynik netto z lat ubiegłych		2.437	2.637
3. Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy		88.988	65.245
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		80.485	52.269
I. Zobowiązania długoterminowe		38.870	18.930
1. Wobec jednostek powiązanych		25.879	0
a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	24	22.139	
b) inne		3.740	0
2. Wobec pozostałych jednostek	21	9.174	14.136
a) kredyty i pożyczki		9.083	13.383
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	
c) inne zobowiązania finansowe	23	91	753
3. Rezerwy na zobowiązania		3.818	4.794
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	1.836	3.089
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	1.982	1.705
II. Zobowiązania krótkoterminowe	22	41.615	33.339
1. Wobec jednostek powiązanych		15.731	6.391
a) handlowe		4.075	802
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	24	11.636	-
c) inne		20	5.589
2. Wobec pozostałych jednostek		21.722	22.233
a) kredyty i pożyczki		4.460	6.591
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	
c) inne zobowiązania finansowe	23	152	163
d) handlowe		13.684	11.174
e) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i in. świadczeń		1.643	2.751
f) z tytułu podatku dochodowego		-	-
g) z tytułu wynagrodzeń		1.250	1.039
h) inne		517	503
i) fundusze specjalne		15	12
3. Rezerwy na zobowiązania		514	843
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	92	214
b) pozostałe rezerwy		422	629
4. Rozliczenia międzyokresowe	26	3.648	3.872
PASYWA RAZEM		371.408	176.518

Ścinawka Średnia, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. zł

01.01.2015 – 31.12.2015	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2015 roku	981		31.843	842	90.583	124.249
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	842	90.583	124.249
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2015 roku						
Emisja akcji	354		132.368			132.722
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					1.042	1.042
Razem transakcje z właścicielami	354		132.368		1.042	132.722
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku					33.857	33.857
Inne całkowite dochody:				294	(199)	95
Zyski/straty aktuarialne					(246)	(246)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				39		39
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				255	47	302
Razem całkowite dochody				294	33.658	33.952
Przeniesienie do zysków zatrzymanych				(1.042)		(1.042)
Saldo na dzień 31.12.2015 roku	1.335		164.211	94	125.283	290.923

01.01.2014 – 31.12.2014	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	981		31.843	1.821	68.181	102.826
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						
Korekta błędu podstawowego						
Saldo po zmianach	981		31.843	1.821	68.181	102.826
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami						
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					22.701	22.701
Inne całkowite dochody:					(369)	(369)
Zyski/straty aktuarialne				(979)	(299)	(1.278)
Przeszacowanie środków trwałych						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				(1.209)		(1.209)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkow.				230	70	300
Razem całkowite dochody				(979)	22.402	21.423
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych ST)						
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	981		31.843	842	90.583	124.249

Ścinawka Średnia, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł

	Rok 2015 Okres 01-01-2015 31-12-2015	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wynik brutto	35.290	25.717
II. Korekty		
1. Amortyzacja	4.443	4.238
2. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(53)	(62)
3. Odsetki i dywidendy	(22.695)	(9.523)
4. (Zyski) / straty z działalności inwestycyjnej (forward)	(726)	(840)
5. Inne korekty	0	(280)
6. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(299)	1.047
7. Zmiana stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	(622)	-
8. Zmiana stanu należności	(4.631)	(2.372)
9. Zmiana stanu zapasów	(2.351)	(1.642)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4.891	608
12. Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	1.042	355
13. (Wpływy) / wydatki z rozliczenia instrumentów pochodnych	(726)	(717)
14. Odsetki zapłacone	(271)	614
15. Podatek zapłacony	(2.683)	4.372
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.609	12.977
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy		
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	53	161
2. Dywidendy otrzymane	22.882	10.000
3. Odsetki otrzymane	233	71
4. Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki		
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(12.725)	6.112
2. Nabycie jednostek zależnej i pozostałej	(16.735)	14.856
3. Udzielone pożyczki	(11.644)	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.936)	(10.736)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		
1. Wpływy netto z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0	25.658
3. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki		
1. Wypłacone dywidendy	-	-

	Rok 2015 Okres 01-01-2015 31-12-2015	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(6.557)	18.374
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(200)	235
4. Inne wydatki finansowe		-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	3.000
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6.757)	4.049
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(12.881)	6.290
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	(12.881)	6.290
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	14.101	7.811
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1.220	14.101

Ścinawka Średnia, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

.....
Tomasz Chiniewicz
Główny Księgowy

DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku. W sprawozdaniu zostały podane dane porównawcze za rok 2014.

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

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015r.

Skład zarządu:

Leszek Jurasz	– Prezes Zarządu
Jerzy Kożuch	– Wiceprezes Zarządu

Skład rady nadzorczej:

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

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd nie stwierdza okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości w obu prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2015r.

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

Sprawozdania finansowe sporządzone są w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które wyceniane są według wartości

godziwej zgodnie z obowiązującymi MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (transakcje forward).

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

Profesjonalny osąd

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 rok i obejmują w szczególności następujące kwestie:

- utrata wartości firmy oraz innych aktywów (w tym należności i zapasów),
- wysokość stosowanych stawek amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- możliwość realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- wycena rezerw,
- klasyfikacja umów leasingowych,
- stopa opłat licencyjnych przyjmowanych do wyceny znaków towarowych.

W roku 2015 nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń. Założenia biznesowe i makroekonomiczne będące podstawą szacunków są aktualizowane na bieżąco, w zależności od zmian otoczenia jednostki oraz planów i prognoz biznesowych. Wybrane założenia przyjęte do testów na utratę wartości firmy zostały przedstawione w nocie 6 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy.

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu

sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2015:

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) znaczenia obowiązujących MSSF w MSSF 1; (ii) zakresu zwolnień dotyczących wspólnych przedsięwzięć; (iii) zakresu paragrafu 52 MSSF 13 (zwolnienie portfela) oraz (iv) doprecyzowania relacji między MSSF 3 a MSR 40 dotyczącej klasyfikacji nieruchomości jako inwestycyjnych lub użytkowanych we własnym zakresie.
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie); opublikowana przez RMSR w dniu 20 maja 2013 roku. KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikający z przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstaniem zobowiązania do uiszczenia opłaty jest działalność podlegająca opłacie określona w odpowiednich przepisach prawnych.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) definicji „warunku nabycia uprawnień”; (ii) rozliczania zapłaty warunkowej w połączeniu przedsięwzięć; (iii) agregacji segmentów operacyjnych i uzgodnienia sumy aktywów segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki; (iv) wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; (v) proporcjonalnego przekształcenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz (vi) definicji kluczowych członków kierownictwa.
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku. Pomniejsze zmiany dotyczą zakresu zastosowania standardu do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych obliczanych jako stały procent wynagrodzenia).
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku. Zmiany włączają uprawy roślinne, które są wykorzystywane wyłącznie w celu wzrostu produktów, w zakres MSR 16 i w związku z tym rozliczane one są w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe.
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach mającego formę przedsięwzięcia.

- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku. Zmiany precyzują, że stosowanie metod opartych na przychodach do obliczania amortyzacji środka trwałego nie jest właściwe, ponieważ przychody uzyskane z działalności, która obejmuje wykorzystanie aktywów na ogół odzwierciedla czynniki inne niż konsumowanie korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów. Zmiany precyzują również, że przyjęcie przychodu jako podstawy pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów niematerialnych jest co do zasady uważane za nieodpowiednie. Dopuszczalne są jednak odstępstwa od tej zasady w ściśle określonych okolicznościach.
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie); opublikowane w dniu 25 września 2014 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Poprawki zawierają nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmiany w metodach zbycia; (ii) kontraktów usługowych; (iii) zastosowania poprawek do MSSF 7 w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych; (iv) Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; (v) ujawniania informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku. Zmiany mają na celu przywrócenie metody praw własności jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych

przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 21 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**, opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku jest standardem zastępującym MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regułach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoliceniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych.

Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej w oparciu o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób.

Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem.

Własne ryzyko kredytowe - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki nie są ujmowane w rachunku zysków i strat.

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”**, został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku. Standard ten ma na celu umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulacyjnej zgodnie z ich poprzednimi ogólnie przyjętymi zasadach rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF.

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**, został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, które odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.
- **MSSF 16 „Leasing”** został wydany przez RMSR w dniu 13 stycznia 2016 roku. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową. W odniesieniu do klasyfikacji leasingu u leasingodawców, przeprowadza się ją tak samo jak zgodnie z MSR 17 – tj. jako leasing operacyjny lub finansowy. U leasingodawcy leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania odnośnych aktywów. W przeciwnym przypadku leasing jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. W leasingu finansowym leasingodawca rozpoznaje przychody finansowe przez okres leasingu, w oparciu o stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji netto. Leasingodawca ujmuje płatności leasingu operacyjnego w przychody liniowo lub w inny systematyczny sposób, jeśli lepiej odzwierciedla wzór otrzymywania korzyści z wykorzystania odnośnych aktywów.
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji, opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Pomniejsze zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.

- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat** zostały wydane przez RMSR w dniu 19 stycznia 2016 roku. Zmiany do MSR 12 wyjaśniają sposób wykazywania aktywów z tytułu odroczonego podatku w związku z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej.
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień** zostały wydane przez RMSR w dniu 29 stycznia 2016 roku. Zmiany doprecyzowujące MSR 7 mają na celu poprawę informacji przekazywanych na rzecz użytkowników sprawozdań finansowych o działalności finansowej jednostki. Zmiany wymagają, aby jednostka wystosowała ujawnienia umożliwiające użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i niepieniężnych.

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

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

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

a) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów.

Spółka skorzystała z możliwości zawartej w MSSF 1 w zakresie wyceny rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSSF według kosztu założonego stanowiącego wartość godziwą. Pozycje rzeczowych aktywów trwałych zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2004 r. Dotyczy to

środków trwałych przyjętych do użytkowania przed 1 stycznia 1997 roku. Wartość tego majątku wyznaczono w oparciu o wycenę ich wartości rynkowej, wykonanej przez niezależnego Rzeczoznawcę Majątkowego.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów - komponenty.

W momencie nabycia lub wytworzenia środka trwałego Spółka wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego środka trwałego i amortyzuje je przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwale nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

(iii) Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych (komponenty), które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe nakłady są rozpoznawane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

Odrębna część środka trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Aktywowanie kosztów remontów jest możliwe tylko wtedy, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową środka trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania środka trwałego można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Spółka zwiększa wartość środków trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny środek trwały i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

(iv) Amortyzacja

Zasady amortyzacji środków trwałych:

- dla środków trwałych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności, od następnego miesiąca po miesiącu przekazania do użytkowania,
- rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	20 – 40	Lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 – 25	Lat
Środki transportu	3 – 10	Lat
Pozostałe środki trwałe	3 - 10	Lat

(v) Środki trwałe w budowie

Wartość rozpoczętych inwestycji wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych oraz wartości niematerialnych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

b) Wartości niematerialne

(i) Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają kapitalizacji w przypadku, gdy:

- wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione,
- Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych.

Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich bezpośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Koszty zakończonych prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne i podlegają odpisom amortyzacyjnym oraz aktualizacyjnym z tytułu utraty wartości.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

(iii) Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane

bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania.

Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Koszty badań i rozwoju	3 – 7	lat
Patenty oraz licencje	3 – 7	lat
Pozostałe	3 – 7	lat

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model wartości godziwej.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na kolejne dni bilansowe nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana w wartości godziwej, określonej przez niezależnego rzeczoznawcę z uwzględnieniem lokalizacji oraz charakteru nieruchomości oraz aktualnych warunków rynkowych.

Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpiły zmiany, w pozycji pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

d) Należności handlowe i pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych bądź określonych w umowie, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności jest szacowany, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe. Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

e) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia składnika zapasów jest wyższy od możliwej do uzyskania ceny ustalonej w transakcji sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku, Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizacyjnych.

Zapasy ujmowane są w księgach rachunkowych według cen ewidencyjnych. Różnice pomiędzy rzeczywistą ceną a ewidencyjną rejestrowane są na kontach odchyleń, a następnie rozliczane proporcjonalnie do stanu zapasów oraz do ich zużycia. Ceny ewidencyjne są aktualizowane do cen rzeczywistych, jeśli odchylenie między nimi przekroczy poziom 2%.

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

g) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w pozostałym kapitale, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w pozostałym kapitale, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku finansowym. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej

składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

h) Kapitał zakładowy

(i) Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

(ii) Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału.

(iii) Dywidendy

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

i) Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółki są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich.

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej.

Składniki kosztów z tytułu określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia ujmuje się następująco:

- koszty bieżącego zatrudnienia – jako koszty operacyjne,
- odsetki netto od zobowiązania netto wynikające ze zmiany wartości rezerwy z tytułu upływu czasu – jako koszty finansowe,
- zyski/straty aktuarialne wynikające ze zmian założeń aktuarialnych – jako inne całkowite dochody.

j) Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

(i) Restrukturyzacja

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy Spółka zaakceptowała szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub publicznie ogłoszony. Rezerwą nie są objęte przyszłe koszty operacyjne.

k) Zobowiązania handlowe i inne

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 m-cy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Zobowiązania w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, przy czym wycena ta odpowiada kwocie wymaganej zapłaty lub wielkości zobowiązania, zaś w okresie późniejszym zobowiązania finansowe wykazuje się według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej, (w przypadku zobowiązań handlowych odpowiada to kwocie wymagającej zapłaty), natomiast pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym - w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

l) Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w PLN według kursu kupna lub sprzedaży obowiązującego w banku, z którego usług Spółka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

m) Instrumenty finansowe

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jednostka zalicza następujące aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone przez Spółkę do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności i które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

(iii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku, inne niż aktywa finansowe, które:

- jednostka zamierza sprzedać natychmiast lub w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostka przy początkowym ujęciu wyznaczyła jako dostępne do sprzedaży; lub
- jednostka może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które klasyfikuje się jako dostępne do sprzedaży.

Pożyczki i należności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani aktywami finansowymi wycenianymi w

wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w pozostałym kapitale. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

(v) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(vi) Zasady rachunkowości instrumentów finansowych

Przy początkowym ujęciu instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej (za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy) o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją instrumentu finansowego. W przypadku nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych, dla których umowa zgodnie z przepisami lub obowiązującą na rynku konwencją przewiduje różnicę pomiędzy dniem zawarcia kontraktu a jego rozliczeniem jednostka stosuje zasadę ujęcia aktywów finansowych w dniu zawarcia transakcji.

Do wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych stosuje się bieżące notowania z aktywnego rynku, natomiast w przypadku braku takiego rynku powszechnie akceptowane modele wyceny, do których dane pochodzą z aktywnego rynku. Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób, a także instrumenty pochodne powiązane z takimi instrumentami kapitałowymi są wyceniane według kosztu nabycia.

Spółka wyłącza aktywa finansowe z bilansu, jeżeli wygasną umowne prawa do przepływów pieniężnych lub w wyniku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających ze składnika aktywów finansowych. W przypadku transakcji w wyniku, których jednostka ani nie przenosi, ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i korzyści jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, jeżeli traci nad nim kontrolę. Spółka wyłącza zobowiązania finansowe wyłącznie, jeżeli umowne obowiązki wygasają lub Spółka zostanie z nich prawnie zwolniona.

Kredyty walutowe są traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż ok. 70% wpływów handlowych odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Spółkę pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu)

n) Rachunkowość zabezpieczeń

Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana przez Spółkę wyłącznie, jeżeli spełnione zostały następujące wymagania:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

(i) Zabezpieczanie przepływów pieniężnych

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym stanowiąca efektywne zabezpieczenie ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli planowana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub pasywów, łączny zysk lub strata zostają wyłączone z kapitału własnego i uwzględnione przy początkowej wycenie bilansowej składnika aktywów lub pasywów. Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat (jak np. w okresach, w których ujmowane są przychody lub koszty odsetkowe). Jednakże, jeśli jednostka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz oczekuje się zrealizowania transakcji zabezpieczanej, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji. Gdy realizacja transakcji zabezpieczanej nie jest prawdopodobna,

skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

(ii) Zabezpieczanie wartości godziwej

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (dla pochodnego instrumentu zabezpieczającego), lub składnika walutowego (dla instrumentów zabezpieczających nie będących instrumentami pochodnymi), ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Zasada ta ma zastosowanie do zabezpieczanej pozycji, którą w innych okolicznościach wycenia się według kosztu. W przypadku pozycji zabezpieczanej będącej składnikiem aktywów finansowych dostępnym do sprzedaży, zyski lub straty wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, następujące kumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Początkowa wartość bilansowa składnika aktywów lub zobowiązania powstałego w wyniku wypełnienia przez jednostkę uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, jest korygowana o skumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka, które były ujęte w bilansie.

W momencie, gdy powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w rachunku zysków i strat. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka. Korektę rozlicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej przeliczonej na dzień rozpoczęcia amortyzacji.

o) Rozliczanie dofinansowania (dotacji rządowej)

Dofinansowanie do aktywów trwałych jest rozliczane metodą dochodową tj. ujmowane w wyniku finansowym w systematyczny sposób w okresach, w których jednostka ujmuje odpowiednie koszty.

p) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów.

q) Koszty

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane rabaty są ujmowane w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

r) Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym i innych całkowitych dochodach. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym i innych całkowitych dochodach.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

s) Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat

założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

(ii) Wartości niematerialne i prawne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

(iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

t) Raportowanie segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Spółka wyodrębnia segmenty działalności wg wytwarzanych produktów:

- A) Armatura przemysłowa
- B) Odlewy
- C) Podzespoły dla motoryzacji
- D) Podzespoły dla przemysłu maszynowego

Dane dotyczące segmentów przedstawiono w notce 39.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01-01-2015	01-01-2014	01-01-2015	01-01-2014
	do	do	do	do
	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128.925	122.544	30.815	29.280
II. Zysk z działalności operacyjnej	12.089	15.204	2.889	3.633
III. Zysk brutto	35.290	25.717	8.435	6.145
IV. Zysk netto	33.857	22.701	8.093	5.424
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.609	12.977	9.768	3.101
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17.936)	(10.736)	(35.717)	(2.565)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6.757)	4.049	28.162	967
VIII. Przepływy pieniężne netto	(12.881)	6.290	(3.079)	1.503
IX. Aktywa	371.408	176.518	87.277	41.414
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80.485	52.269	18.887	12.263
3XI. Zobowiązania długoterminowe	38.847	18.930	9.238	4.441
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	41.638	33.339	9.771	7.822
XIII. Kapitał własny	290.923	124.249	68.268	29.151
XIV. Kapitał zakładowy	1.335	981	313	230
XV. Średnioważona liczba akcji (w szt.)	5.200.410	4.904.150	5.200.410	4.904.150
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	6,51	4,63	1,21	1,12
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	55,94	25,33	10,22	5,94

Przychody, zyski oraz przepływy pieniężne zostały przeliczone przy użyciu średnich kursów złotego wobec euro za 2015 r. i 2014 r. wynoszących odpowiednio 4,1839 i 4,1852.

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

PRZYCHODY I KOSZTY

Nota 1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	w tys. zł	
	2015	2014
a) wyroby gotowe	98.305	99.731
- w tym do UE i pozostałych krajów	76.212	76.223
b) towary i materiały	30.620	22.831
- w tym do UE i pozostałych krajów	20.725	14.952
Przychody netto ze sprzedaży, razem	128.925	122.544

Nota 2

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2015	2014
a) amortyzacja	4.443	4.238
b) zużycie materiałów i energii	47.111	48.842
c) usługi obce	14.821	12.440
d) podatki i opłaty	1.145	1.227
e) wynagrodzenia	17.428	17.785
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4.833	4.885
g) pozostałe koszty rodzajowe	1.934	1.335
Koszty według rodzaju, razem	91.715	90.752
Zmiana stanu produktów	378	468
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(85)	(318)
Koszty sprzedaży	(8.848)	(7.971)
Koszty ogólnego zarządu	(8.850)	(8.345)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	74.310	74.586

Nota 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2015	2014
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	53	161
b) rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	-	6
- rozwiązanie rezerwy na należności handlowe	-	6
c) pozostałe, w tym:	-	-
- przedawnienie zobowiązań	-	-
- otrzymane odszkodowania	116	66
- dotacje	148	156
- otrzymane darowizny	-	-
- pozostałe	75	24
Pozostałe przychody operacyjne, razem	392	413

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2015	2014
a) utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące	258	569
- odpisy aktualizujące należności	-	214
- odpisy aktualizujące zapasy	-	-
- nieruchomości inwestycyjne	-	355
- odpisy aktualizujące wartości należności niefinansowych	211	-
- utworzone rezerwy	47	-
b) pozostałe, w tym:	989	761
- koszty usuwania braków i złomowania	69	477
- likwidacja środków trwałych	193	26
- przekazane darowizny	246	216

Nota 4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2015	2014
- spisane należności	-	-
- zaniechane inwestycje	-	-
- koszty refakturowane	-	29
- zaniechane projekty rozwojowe	-	-
- pozostałe	481	13
Inne koszty operacyjne, razem	1.247	1.330

Nota 5

PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2015	2014
a) dywidendy i udziały w zyskach	22.882	10.000
- w tym od jednostek powiązanych	22.882	10.000
b) odsetki	103	71
- od pożyczek	74	11
- od lokat	29	60
c) dodatnie różnice kursowe	1.140	1.111
- zrealizowane	1.136	984
- niezrealizowane	4	127
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
Przychody finansowe, razem	24.125	11.182

Nota 6

KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2015	2014
a) odsetki	271	547
- odsetki od kredytów i pożyczek	203	173
- pozostałe odsetki	68	374
b) ujemne różnice kursowe, w tym:	653	-
- zrealizowane	653	-
- niezrealizowane	-	-
- różnice kursowe od zabezpieczeń kursowych	-	-
c) poręczenia	-	-
d) aktualizacja wartości inwestycji	-	122
Koszty finansowe, razem	924	669

PODATEK DOCHODOWY

Nota 7a

PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	2015	2014
1. Podatek bieżący	2.383	3.016
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2.383	3.016
2. Podatek odroczony	(950)	0
- powstanie / odwrócenie różnic przejściowych		0
- zmiana odpisu aktualizującego aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	(898)	-
- wycena instrumentów finansowych	(52)	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.433	3.016

Nota7b

WYLICZENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKU	w tys. zł			
	2015		2014	
Zysk brutto	35.290		25.717	
Teoretyczny podatek od zysku brutto	6.705	19%	4.886	19%
Przychody z tytułu dywidendy		22.882		10.000
Teoretyczny podatek po wyłączeniu głównych różnic	2.358		2.986	
Efekt podatkowy pozostałych przychodów /kosztów niepodatkowych	(925)		(13)	
Wykorzystanie strat podatkowych z lat poprzednich				
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.433	4%	3.016	12%

Efekt podatkowy pozostałych przychodów/kosztów niepodatkowych wynika głównie z wycofania rezerwy na podatek odroczony z tytułu aportu nieruchomości inwestycyjnej w Kłodzku oraz utworzenia aktywa na podatek odroczony na przejęte od IDEA niezapłacone odsetki dotyczące przejętych obligacji.

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Nota 8

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	2015	2014
Zysk netto	33.859	22.701
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Liczba akcji serii F	1.772.704	
Razem liczba akcji	6.676.854	4.904.150
Zysk netto na jedną akcję w zł na dzień 31.12		
Liczba akcji na dzień 01.01	4.904.150	4.904.150
Liczba akcji na dzień 31.12	6.676.854	4.904.150
Średnia ważona liczba akcji w roku	5.200.410	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	6,51	4,63
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję w zł	6,51	4,63

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 9a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
31-12-2015						
w tys. zł						
	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	26.790	45.338	2.477	10.432	85.377
a) zwiększenia		307	7.384	622	502	8.815
b) zmniejszenia w tym: - likwidacja - sprzedaż - przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne			252	401	61	714
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	27.096	52.471	2.697	10.874	93.479
2.1. umorzenie na początek okresu		5.059	29.561	1.386	6.038	42.044
a) zwiększenia		646	2.126	335	796	3.903
b) zmniejszenia w tym: - likwidacja - sprzedaż - przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne			219	242	59	519
2.2. umorzenie na koniec okresu		5.706	31.468	1.479	6.776	45.428
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.730	15.777	1.091	4.394	43.333
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.390	21.003	1.219	4.098	48.051

Zobowiązania do nabycia rzeczowych aktywów nie występują.

Nota 9b

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2014						
w tys. zł						
	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
1.1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	341	26.285	43.384	2.910	9.736	82.656
a) zwiększenia		504	1.959	53	909	3.426
b) zmniejszenia w tym:			5	486	214	705
- likwidacja			5	486	214	
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
1.2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	341	26.789	45.338	2.477	10.432	85.377
2.1. umorzenie na początek okresu		4.429	27.609	1.396	5.515	38.949
a) zwiększenia		630	1.956	398	718	3.701
b) zmniejszenia w tym:			4	408	194	606
- likwidacja			4	408	194	
- sprzedaż						
- przeniesienie na nieruchomości inwestycyjne						
2.2. umorzenie na koniec okresu		5.059	29.561	1.386	6.038	42.044
3.1. Wartość netto na początek okresu	341	21.856	15.775	1.514	4.221	43.707
3.2. Wartość netto na koniec okresu	341	21.730	15.777	1.091	4.394	43.333

Nota 9c

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) własne	47.810	42.763
- grunty	341	341
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.390	21.730
- urządzenia techniczne i maszyny	21.003	15.777
- środki transportu	978	521
- inne środki trwałe	4.098	4.394
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	241	570
- urządzenia techniczne i maszyny	-	-
- środki transportu	241	570
- inne środki trwałe	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe bilansowe, razem	48.051	43.333

Nota 9d

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) zakup nowych środków trwałych	-	416
b) modernizacje istniejących środków trwałych	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, razem	-	416

Nota 9e

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE, W CAŁOŚCI ZAMORTYZOWANE

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) środki trwałe	6.991	6.412
Rzeczowe akt. trwałe używane, w całości zamortyzowane, razem	6.991	6.412

Nota 9f

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) nieruchomości	18.860	18.330
b) maszyny	7.198	7.916
Rzeczowe aktywa trwałe stan. zabezpieczenie zobowiązań, razem	25.528	26.246

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Nota 10a						
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2015						
w tys. zł						
	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Wartości niematerialne i prawne, razem
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu		2.159	5.084		4.878	12.121
a) zwiększenia		230			4.403	4.635
b) zmniejszenia		81			115	115
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu		2.311	5.084		9.166	16.561
2.1. umorzenie na początek okresu		1.522	1.449			2.971
a) zwiększenia		334	666			1.000
b) zmniejszenia		207	333			540
2.2. umorzenie na koniec okresu		1.649	1.782			3.431
3.1. Wartość netto na początek okresu		637	3.635		4.878	9.150
3.2. Wartość netto na koniec okresu		662	3.302		9.166	13.130

Nota 10b						
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 31-12-2014						
w tys. zł						
	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Wartości niematerialne i prawne, razem
1.1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu		2.036	5.084		2.165	9.285
a) zwiększenia		123			2.791	2.914
b) zmniejszenia		1			78	79
1.2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu		2.159	5.084		4.878	12.121
2.1. umorzenie na początek okresu		1.319	1.116			2.435
a) zwiększenia		204	333			537
b) zmniejszenia		1				1
2.2. umorzenie na koniec okresu		1.522	1.449			2.971
3.1. Wartość netto na początek okresu		717	3.968		2.165	6.850
3.2. Wartość netto na koniec okresu		637	3.635		4.878	9.150

Nota 10c

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE UŻYWANE, W CAŁOŚCI
ZAMORTYZOWANE**

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) wartości niematerialne	1.925	1.936
Wartości niematerialne używane, w całości zamortyzowane, razem	1.925	1.936

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka posiadała nieruchomości inwestycyjne, na które składały się nieruchomości przemysłowo-magazynowe wraz z gruntami położone w Kłodzku na terenie zakładu, na którym Zetkama zaniechała produkcję przenosząc zakład do Ścinawki Średniej w roku 2007. Wartość godziwa nieruchomości została ustalona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy sporządzonej we wrześniu 2014 roku. Dokonując wyceny wartości godziwej rzeczoznawca wykorzystał odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości, skorygowane o indywidualne cechy nieruchomości, takie jak lokalizacja nieruchomości, dostęp komunikacyjny, otoczenie nieruchomości, zabudowę terenu, stan techniczny budynków, plan zagospodarowania przestrzennego – poziom hierarchii wartości 2 zgodnie z MSSF 13. Spółka Zetkama S.A. w trakcie 2015 roku nieruchomości inwestycyjne wniosła aportem do spółki Siskin SKA. Zdaniem Spółki wartość godziwa wnoszonych aportem nieruchomości inwestycyjnych na dzień wniesienia aportu pozostaje na takim samym poziomie jak na dzień 31.12.2014 tzn. 3 500 tys. zł.

Nota 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) nieruchomości inwestycyjne – ul. Ślaska 19, 21, 24; Kłodzko	-	3.500
Nieruchomości inwestycyjne, razem	-	3.500

Nota 11a

	31-12-2015	31-12-2014
Wartość bilansowa na początek okresu	3.500	3 855
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych		
Nabycie nieruchomości		
Aktywowanie późniejszych nakładów		
Sprzedaż spółki zależnej (-)		
Nieruchomości przekazane aportem (-)	(3.500)	
Inne zmiany (rekasyfikacje, przeniesienia itp.) (+/-)		
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)		(355)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		
Wartość bilansowa na koniec okresu	-	3 500

PRZYCHODY Z CZYNSZÓW ORAZ KOSZTY UTRZYMANIA NIERUCHOMOŚCI

Nota 11b

	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Przychody z czynszów	125	104
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące:		
Nieruchomości przynoszących przychody z czynszów	90	77
Nieruchomości, które w danym okresie nie przyniosły przychodów z czynszów	255	334
Bezpośrednie koszty operacyjne	345	411

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Nota 12a

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) w jednostkach powiązanych	255.529	65.576
- udziały lub akcje	253.693	63.777
Śrubena Unia S.A.	23.116	23.116
MCS Sp. z o.o.	5.505	5.505
Armak Sp. z o.o.	20.677	20.657
Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	14
Techmadex SA	14.485	14.485
Kuźnia Polska S.A.	166.474	-
Siskin Sp. z o.o. SKA	3.636	-
Siskin Sp. z o.o.	13	-
Masterform Grupa Zetkama	16.065	-
Zetkama Nieruchomości	5	-
Masterform S.A.	3.704	-
- pożyczki	1.836	1.799
b) w pozostałych jednostkach	4	4
- udziały lub akcje	4	4
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	255.533	65.580

Nabycie Techmadex – końcowe rozliczenie przejęcia kontroli

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 Grupą 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. Łączna kwota nabycia ujęta w księgach Zetkama S.A. na dzień 31.12. 2015 to 14 485 tys. zł uwzględnia również płatność warunkową.

Prowizoryczne rozliczenie nabycia zostało wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok. Końcowe rozliczenie nabycia Techmadex wraz z kalkulacją wartości firmy wykazane jest w Sprawozdaniu Skonsolidowanym Grupy za rok 2015 w Dodatkowych informacjach.

Nabycie Spółki Masterform S.A.

W dniu 25.08.2015 nastąpił zakup 80% akcji w Masterform S.A. przez spółkę celową Masterform Grupa Zetkama (100% zależna od Zetkama S.A.). 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 nabycia spółki Masterform i wpływu zakupu większościowego pakietu Masterform na bilans i zadłużenie netto znajduje się w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za III kw. 2015 r.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2015 – Dodatkowe informacje - znajduje się informacja o prowizorycznym rozliczeniu nabycia, i prezentacja danych finansowych i wyników spółki.

Połączenie Zetkama S.A. oraz IDEA K5 (uzyskanie kontroli nad Kuźnią Polską) oraz podwyższenie kapitału

Informacje ogólne i zasady objęcia kontroli

Przejęcie kontroli nad Kuźnią Polska wiązało się z przejęciem 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, reprezentujące 94,11% udziału w kapitale zakładowym Kuźnia Polska. Kuźnia Polska to podmiot o 200-letniej tradycji, czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie w Europie. Kluczowym przedmiotem działalności jest produkcja wysokiej, jakości kutych na gorąco odkuwek matrycowych o wadze od 5 dag do 25 kg. Do głównych odbiorców Kuźni Polskiej zaliczają się podmioty z branży motoryzacyjnej, maszynowej, rolniczej oraz kolejnictwo. Bezpośrednie włączenie Kuźni Polskiej w strukturę Grupy pozwoli na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy. Akwizycja stworzyła wiele możliwości min dotarcia zarówno Kuźni Polskiej, jak i spółkom Grupy do nowych odbiorców, możliwość wymiany know – how oraz wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych.

Połączenie Zetkama S.A. oraz IDEA K5 oraz podwyższenie kapitału rozliczenie nabycia

W dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Zetkama SA, które podjęło uchwałę o połączeniu z IDEA K 5. Dnia 2 listopada 2015 r. nastąpiło sądowe zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Zetkama SA oraz związane z tym zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 980.830,00 zł do 1.335.370,80 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez wyemitowanie 1.772.704 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 74,87 zł za akcję - łączna wartość pakietu akcji serii F według ceny emisyjnej to 132.722.348,48 zł. 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.

W ramach procesu połączenia, które zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2015 r., zgodnie z jego warunkami, Spółka wydała akcjonariuszom IDEA K 5 łącznie 1.772.704 Akcji zwykłych serii F (nowa emisja) w zamian za wartość aktywów netto przejętej spółki IDEA K5 o łącznej wartości **132.722.348,48 zł**. Po rejestracji podwyższenia spółka Idea K5 przestała funkcjonować, jako podmiot gospodarczy. W związku z połączeniem z IDEA K5, Zetkama SA przejęła zobowiązania Idea K5 wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej na łączną kwotę 33 657 tys. zł (obligacje serii B i C i pożyczki w kwocie 126,7 tys. zł). Obligacje wykupione przez Kuźnię Polską po połączeniu z Zetkama SA stanowią rozliczenia wewnątrzgrupowe. Na dzień nabycia nie zidentyfikowano w spółce przejmowanej zobowiązań warunkowych. Ideą K5 Sp. z o.o. na dzień połączenia posiadała udziały w Kuźnia Polska Sp. z o.o. oraz niewielki stan środków pieniężnych. Po stronie kapitałów Spółka posiadała zobowiązania z tytułu obligacji objęte przez Kuźnię Polską.

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. Prowizoryczne rozliczenie nabycia Kuźnia Polska wraz z kalkulacją wartości firmy wykazane jest w Sprawozdaniu Skonsolidowanym Grupy za rok 2015 w Dodatkowych informacjach.

Biorąc pod uwagę na fakt, iż działalność Idea K5 Sp. z o.o. skupiała się na działalności holdingowej Zetkama S.A. nie rozpoznała wartości firmy na połączeniu z Idea K5 Sp. z o.o. Przyjęto założenie, że wartość firmy związana będzie w całości z Kuźnią Polska Sp. z o.o. i wartość firmy będzie rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Spółka Idea K5 Sp. z o.o. w okresie od 1.01.2015 do 31.10.2015 nie prowadziła działalności gospodarczej. Spółka w tym okresie wygenerowała stratę na poziomie 1 216 tys. zł.

Nowo powstałe spółki Zetkama Nieruchomości , Siskin SKA i Siskin Sp. z o.o. - 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 spółek Armak i Zetkama, 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. Zetkama Nieruchomości przejęła nieruchomości gruntowe zabudowane i niezabudowane w Kłodzku, Ścinawce Średniej, Sosnowcu i Katowicach. Łączna wartość nieruchomości inwestycyjnych przekazanych w formie aportu przez Zetkama SA do Siskin wyniosła 3 500 tys. zł.

Opis transakcji i wycen nieruchomości inwestycyjnych znajduje się w notce 10 oraz w Sprawozdaniu Skonsolidowanym Grupy - Informacje Objasniające.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wyceniane są według historycznego kosztu nabycia pomniejszonego o ewentualną utratę wartości wg MSR 36.

Nota 12b

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	Koszt	w tys. zł	
		Odpis aktualizujący	Wartość netto
Wartość udziałów w jednostkach zależnych:	253.693		253.693
<i>Śrubena Unia S.A.</i>	23.116		23.116
<i>MCS Sp. z o.o.</i>	5.505		5.505
<i>Armak Sp. z o.o.</i>	20.677		20.677
<i>Zetkama R&D Sp. z o.o.</i>	14		14
<i>Techmadex S.A.</i>	14.485		14.485
<i>Kuźnia Polska S.A.</i>	166.474		166.474
Siskin Sp. z o.o. SKA	3.636		3.636
<i>Siskin Sp. z o.o.</i>	13		13

Masterform Grupa Zetkama	16.065	16.065
Zetkama Nieruchomości	5	5
Masterform S.A	3.704	3.704
Zetkama R&D Sp. z o.o.	14	14
Udzielone pożyczki	1.836	1.836
Inwestycje w spółki zależne, razem	255.529	255.529

ZAPASY

Nota 13a

ZAPASY	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
- materiały	3.321	2.192
- półprodukty i produkty w toku	4.538	3.658
- produkty gotowe	5.084	5.799
- towary	5.705	4.648
Zapasy, razem	18.648	16.297

Spółka zakłada, że zapas zostanie zużyty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nota 13b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Stan na początek okresu	552	552
a) utworzenie	-	-
b) rozwiązanie	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	552	552

Wartość zapasów objętych odpisami aktualizującymi w cenach ich nabycia wynosi na dzień 31 grudnia 2015 r. 552 tys. zł.

Nota 13c

ZAPASY WIEKOWANIE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Zapasy niewykazujące ruchu powyżej roku, razem	804	779

Nota 13d

ZAPASY STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	-

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Nota 14a

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) w jednostkach powiązanych	9.073	3.492
- udzielone pożyczki	9.073	3.492
b) w pozostałych jednostkach	465	66
- udzielone pożyczki	465	
- wycena instrumentów pochodnych		66
Inwestycje krótkoterminowe, razem	9.538	3.558

Nota 14b

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	Nominał transakcji w walucie (w tys. EUR)	w tys. zł			
		Wartość bilansowa instrumentów		Termin realizacji	
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stan na 31.12.2015					
Kontrakty forward EUR	2.700	-	52	11-01-2016	26-10-2016

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Nota 15a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) należności od jednostek powiązanych	773	268
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	773	268
b) należności od pozostałych jednostek	24.109	19.983
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18.441	16.382
- do 12 miesięcy	18.441	16.382
- z tytułu podatku dochodowego	-	-
- inne	5.668	3.601
c) pozostałe aktywa	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	24.882	20.251
d) odpisy aktualizujące wartość należności	548	387
- z tytułu dostaw i usług	173	173
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	375	214
- z tytułu innych należności	-	-
Należności krótkoterminowe brutto, razem	25.430	20.638

Nota 15b

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Stan na początek okresu	387	333
a) zwiększenia (z tytułu)	161	214
- utworzenie odpisu na należności	161	214
b) zmniejszenia (z tytułu)		160
- rozwiązanie		159
- wykorzystanie		1
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	548	387

Nota 15c

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH KRÓTKOTERMINOWYCH PRZETERMINOWANYCH NIE OBJĘTYCH ODPISEM	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane	894	2.475
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	173	173
Należności handlowe krótkoterminowe przeterminowane nie objęte odpisem, w tym:	721	2.302
- do 90 dni	246	2.240

Nota 15c

**WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH
KRÓTKOTERMINOWYCH PRZETERMINOWANYCH NIE
OBJĘTYCH ODPISEM**

w tys. zł

31-12-2015 31-12-2014

- od 90 do 180 dni	390	-
- od 180 do 365 dni	48	2
- powyżej 365 dni	37	60

Nota 15d

**NALEŻNOŚCI STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE
ZOBOWIĄZAŃ**

w tys. zł

31-12-2015 31-12-2014

Należności stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	-
---	---	---

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

w tys. zł

31-12-2015 31-12-2014

- rachunki bankowe bieżące	1.215	14.071
- lokaty krótkoterminowe	-	-
- środki pieniężne w kasie	5	20
- inne	-	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1.220	14.101

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 17

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

w tys. zł

31-12-2015 31-12-2014

- rozliczenie w czasie kosztów	406	331
- przyrzeczenie nabycia akcji	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	406	331

KAPITAŁ WŁASNY

Nota 18a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

w zł

31-12-2015 31-12-2014

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
Seria A	Zwykłe	2.101.750	420.350	2.101.750	420.350
Seria B	Zwykłe	952.400	190.480	952.400	190.480
Seria C	Zwykłe	850.000	170.000	850.000	170.000
Seria D	Zwykłe	560.000	112.000	560.000	112.000
Seria E	Zwykłe	440.000	88.000	440.000	88.000

Seria F	Zwykłe	1.772.704	354.541		
Liczba akcji, razem		6.676.854	1.335.371	4.904.150	980.830
Kapitał zakładowy, razem		X	X	X	X
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		0,20	0,20	0,20	0,20

Nota 18b

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

w tys. zł
31-12-2015 31-12-2014

a) stan na początek okresu	981	981
b) stan na koniec okresu	1.335	981

Wzrost kapitału Zakładowego został zarejestrowany 2 listopada 2015 roku w związku z realizacją projektu połączenia z IDEA K5. Więcej informacji znajduje się w notcie 12a.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nota 18c

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015	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	5,96%
Zygmunt Mrozek	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%
Pozostali	2.802.595	41,98 %	2.802.595	41,98 %

Nota 18d

KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ

w tys. zł
31-12-2015 31-12-2014

a) stan na początek okresu	31.843	31.843
b) stan na koniec okresu	164.211	31.843

Zmiana nastąpiła w efekcie realizacji emisji akcji serii F i podwyższenia kapitału. Wartość nominalna 0,2 PLN/sztukę – cena emisyjna 74,87 PLN/szt. Szczegóły opisane w notcie 12a.

Nota 18e

POZOSTAŁE KAPITAŁY

w tys. zł
31-12-2015 31-12-2014

a) stan na początek okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	842	1.821
b) zwiększenia	771	200
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem	206	183

efektu podatkowego		
- wycena kredytów w EUR	303	17
- wycena wieczystego użytkowania gruntów	198	
- wycena nieruchomości inwestycyjnej	64	
- wycena aktuarialna	-	
c) zmniejszenia:	1.519	1.179
- wycena instrumentów zabezpieczających z uwzględnieniem efektu podatkowego	301	193
- wycena kredytów w EUR	176	986
- wycena aktuarialna		
- wycena nieruchomości inwestycyjnej	339	
- wycena wieczystego użytkowania gruntów	703	
d) stan na koniec okresu (z uwzględnieniem efektu podatkowego)	94	842

Zyski/straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych odniesione na pozostałe kapitały.

Nota 18f

Rok zakończony	Rodzaj zabezpieczenia	Opis instrumentu zabezpieczającego	Wartość bilansowa instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy	Charakterystyka zabezpieczanego rodzaju ryzyka
31.12.2015	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	transakcje terminowe typu forward	52	Ryzyko walutowe. Zmiana wartości PLN w wysoce prawdopodobnej transakcji
		kredyt denominowany w EUR	(13. 543)	
31.12.2014	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	transakcje terminowe typu forward	66	Ryzyko walutowe. Zmiana wartości PLN w wysoce prawdopodobnej transakcji
		kredyt denominowany w EUR	(19.974)	

Zmiana wartości kapitału z tytułu wyceny kontraktów FORWARD oraz kredytów walutowych oraz kwoty odpisane z pozostałych kapitałów uwzględniające efekt podatkowy.

Nota 18g

Rok zakończony	Kwoty zysków i strat z wyceny instrumentu zabezpieczającego odniesione na pozostałe kapitały		Kwoty odpisane z pozostałych kapitałów i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Kwoty odpisane z pozostałych kapitałów i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej składnika aktywów lub zobowiązań powstałych w wyniku realizacji zabezpieczonej transakcji
	Zwiększenia kapitału	Zmniejszenia kapitału		
31.12.2015		(356)	(66)	410
Forward		(52)	(66)	
Kredyt		(304)		410
31.12.2014	66	(410)	(865)	-

Forward	66		(79)	-
Kredyt		(410)	(786)	-

Nota 18h

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	-	-
b) stan na koniec okresu	-	-

Nota 18i

ZYSKI ZATRZYMANE – różnica wyceny środków trwałych MSR oraz inne korekty	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	2.637	2.936
b) zmniejszenia	199	299
- <i>wycena aktuarusza rezerw na odpisy emerytalne</i>	199	299
c) stan na koniec okresu	2.438	2.637

Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 WZA z dnia 8 czerwca 2015r. Na podstawie uchwały nr 10 WZA z dnia 8 czerwca 2015r. wynik roku 2014 został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki – kwota 22.701 tys. zł.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji wypłaty dywidendy z zysku Spółki za 2015 rok.

Nota 18j

ZYSKI ZATRZYMANE – podział wyniku	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	22.701	10.602
b) zwiększenia	33.857	22.701
- <i>niepodzielony wynik bieżącego okresu</i>	33.857	22.701
c) zmniejszenia	22.701	10.602
- <i>przeniesienie na kapitał zapasowy</i>	22.701	10.602
- <i>wypłata dywidendy</i>	-	-
d) stan na koniec okresu	33.857	22.701

Nota 18k

ZYSKI ZATRZYMANE – kapitał zapasowy	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	65.245	54.643
b) zwiększenia	23.743	10.602
- <i>przeniesienie zysku z ubiegłego roku</i>	22.701	10.602
- <i>przeniesienie wyniku na kapitał</i>	1.042	
c) stan na koniec okresu	88.988	65.245

Nota 18l

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Kapitał własny	290.923	124.249
Liczba akcji serii A	2.101.750	2.101.750
Liczba akcji serii B	952.400	952.400
Liczba akcji serii C	850.000	850.000
Liczba akcji serii D	560.000	560.000

Nota 18l

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Liczba akcji serii E	440.000	440.000
Liczba akcji serii F	1.772.704	
Razem liczba akcji	6.676.854	4.904.150
Wartość księgowa na 1 akcję w zł	43,57	25,33

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY

Nota 19a

ODROZONY PODATEK DOCHODOWY	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Saldo na początek okresu:		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	933	916
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.022	4.304
Podatek odroczony per saldo na początek okresu	(3.089)	(3.388)
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:		
Rachunek zysków i strat (+/-)	951	(1)
Inne całkowite dochody (+/-)	302	300
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych		
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:	(1.836)	(3.089)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.836	3.089

AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		Rachunek zysków i strat	Inne dochody całkowite	Rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2015						
Aktywa:						
Wartości niematerialne						-
Rzeczowe aktywa trwałe						-
Nieruchomości inwestycyjne						-
Pochodne instrumenty finansowe						-
Zapasy	105	-				105
Należności z tytułu dostaw i usług	36	78				114
Kontrakty budowlane						-
Inne aktywa						-
Zobowiązania:						-
Zobowiązania z tyt. Emisji dłużnych papierów wart.		407				407
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	103	14				117
Rezerwy na świadczenia pracownicze	346	104	47			497
Pozostałe rezerwy	119	(39)				80
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	71	(72)				(1)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		9				9
Zobowiązania leasingowe	75	(39)				36
Inne:						
Podatek odroczony od PWUG						-
Pochodne instrumenty finansowe						-

Wycena kredytów walutowych	78		(30)			48
Podatek odroczone od wyceny nieruchomości inwestycyjnej						-
Nierozliczone straty podatkowe						-
Razem	933	462	17	-	-	1 412

**AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU
DOCHODOWEGO**

	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		Rachunek zysków i strat	Inne dochody całkowite	Rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2014						
Aktywa:						
Wartości niematerialne						-
Rzeczowe aktywa trwałe i wnip						-
Nieruchomości inwestycyjne						-
Pochodne instrumenty finansowe						-
Zapasy	105					105
Należności z tytułu dostaw i usług	98	(62)				36
Kontrakty budowlane						-
Inne aktywa						-
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	107	(4)				103
Rezerwy na świadczenia pracownicze	258	18	70			346
Pozostałe rezerwy	191	(72)				119
Pochodne instrumenty finansowe						-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37	34				71
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne						-
Inne zobowiązania	120	(45)				75
Inne:						-
Podatek odroczony od PWUG						-
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej						-
Wycena kredytów walutowych	-	-	-			-

Nierozliczone straty podatkowe						-
Razem	916	(131)	70	-	-	855

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		Rachunek zysków i strat	Inne dochody całkowite	Rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2015						
Aktywa:						
Wartości niematerialne						-
Rzeczowe aktywa trwałe	3 301	(135)				3 166
Nieruchomości inwestycyjne	324	(324)				-
Pochodne instrumenty finansowe						-
Zapasy						-
Należności z tytułu dostaw i usług						-
Kontrakty budowlane						-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	6				28
Inne aktywa	92	(48)				44
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych						-
Rezerwy na świadczenia pracownicze						-
Pozostałe rezerwy						-
Pochodne instrumenty finansowe	13		(23)			(10)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	8	12				20
Inne zobowiązania						-
Inne:						
Podatek odroczony od PWUG	198		(198)			-

Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwestycyjnej	64		(64)			-
Nierozliczone straty podatkowe						-
Razem	4 022	(489)	(285)	-	-	3 248

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		Rachunek zysków i strat	Inne dochody całkowite	Rozliczenie połączenia		
Stan na 31.12.2014						
Aktywa:						
Wartości niematerialne						-
Rzeczowe aktywa trwałe i wnip	3 431	(130)				3 301
Nieruchomości inwestycyjne	392	(68)				324
Pochodne instrumenty finansowe						-
Zapasy						-
Należności z tytułu dostaw i usług						-
Kontrakty budowlane						-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43	(21)				22
Inne aktywa	11	81				92
Zobowiązania:						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych						-
Rezerwy na świadczenia pracownicze						-
Pozostałe rezerwy						-
Pochodne instrumenty finansowe	15		(2)			13
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		8				8
Inne zobowiązania						-
Inne:						
Podatek odroczony od PWUG	198					198
Podatek odroczony od wyceny nieruchomości inwest.	64					64
Wycena kredytów walutowych	150		(228)			(78)

Nierozliczone straty podatkowe						-
Razem	4 304	(130)	(230)	-	-	3 944

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I NAGRODY JUBILEUSZOWE

Nota 20a

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE

w tys. zł

	31-12-2015	31-12-2014
a) stan na początek okresu	1.919	1.355
a) zwiększenia	560	703
- koszt bieżący świadczeń,	97	63
- koszt odsetkowy,	45	47
- zyski i straty aktuarialne	418	593
b) zmniejszenia	(63)	(139)
- świadczenia wypłacone	(63)	(139)
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	2.074	1.919

Nota 20b

REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE I JUBILEUSZOWE

w tys. zł

	31-12-2015	31-12-2014
a) rezerwa długoterminowa	1.982	1.705
b) rezerwa krótkoterminowa	92	214
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	2.074	1.919

Nota 20c

ODPRAWY EMERYTALNE, RENTOWE

w tys. zł

I NAGRODY JUBILEUSZOWE – koszty poniesione w roku	31-12-2015	31-12-2014
a) odprawy emerytalne	139	19
b) nagrody jubileuszowe	95	120
Razem	234	139

Wymagalność zobowiązań na świadczenia w następnych latach.

Rok	Nagrody jubileuszowe		Odprawy emerytalne i rentowe	
Razem	855 266,43	100,0%	1 390 604,69	100,0%
2016	90 877,29	10,6%	173 104,04	12,4%
2017	100 038,69	11,7%	111 318,86	8,0%
2018	55 947,51	6,5%	44 002,92	3,2%
2019	71 092,62	8,3%	64 679,64	4,7%
2020	63 009,85	7,4%	121 888,05	8,8%
2021	46 878,50	5,5%	121 609,74	8,7%
2022	97 515,43	11,4%	116 816,17	8,4%
2023	18 948,13	2,2%	57 731,60	4,2%
2024	53 674,49	6,3%	67 967,06	4,9%
2025	41 038,53	4,8%	65 029,36	4,7%
następne	216 245,39	25,3%	446 457,25	32,1%

Spodziewane płatności świadczeń w następnych latach

Spodziewane płatności świadczeń	Razem	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne i rentowe
2016	274 053	94 938	179 115
2017	234 337	111 892	122 445
2018	119 219	65 917	53 302
2019	172 183	91 755	80 428
2020	251 197	86 987	164 210
Następne 5 lat	1 166 276	468 365	697 911

Analiza wrażliwości na założenia aktuarialne

Badanie wrażliwości	Razem	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalne i rentowe
Zobowiązanie wyliczone w raporcie	2 245 871,12	855 266,43	1 390 604,69
Zobowiązanie wyliczone dla stopy dyskonta +0,5%	2 162 494,56	826 301,12	1 336 193,44
Zobowiązanie wyliczone dla stopy dyskonta -0,5%	2 335 284,31	886 111,71	1 449 172,60
Zobowiązanie dla stopy wzrostu płac +0,5%	2 334 337,55	885 752,48	1 448 585,07
Zobowiązanie dla stopy wzrostu płac -0,5%	2 162 586,51	826 362,73	1 336 223,78
Zobowiązanie dla wskaźników rotacji powiększonych o 10%	2 176 754,38	822 297,53	1 354 456,85
Zobowiązanie dla wskaźników rotacji pomniejszonych o 10%	2 320 281,76	890 853,58	1 429 428,18

Założenia aktuarialne

Założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2014, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych). Wskaźnik rotacji pracowników wyliczono opierając się na danych otrzymanych od pracodawcy, przy czym przyjęte wskaźniki zależą od wieku i płci pracownika. Przy wyliczaniu nabywanych praw do świadczeń kierowano się zapisami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Wiek emerytalny przyjęto w wysokości zgodnej z ustawą z dnia 12 maja 2012 roku o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (Dz. U. z 6.06.2012, poz. 637), przewidującą stopniowe wydłużenie wieku emerytalnego do poziomu 67 lat, w zależności od daty urodzenia pracownika.

Zgodnie z zaleceniem Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) nr 19 wysokość stopy dyskontowej należy określić bazując na stopie zwrotu z obligacji korporacyjnych wysokiej jakości lub z obligacji Skarbu Państwa, o stałym oprocentowaniu i terminie wykupu zbliżonym do średniego terminu wymagalności zobowiązań. Biorąc pod uwagę powyższy fakt przyjęto stopę dyskontową na poziomie 3%. Zgodnie z zaleceniem MSR uwzględniono przyszły wzrost płac, przy czym przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 2,5%, przy średniej inflacji 2,5%.

Zasady obliczeń

Wartość bieżącą zobowiązania liczy się stosując metodę Prognozowanych Uprawnień Jednostkowych, przy użyciu zdyskontowanych przepływów finansowych. W ramach tej metody przyporządkowuje się wartość świadczenia do odpowiedniego okresu zatrudnienia tj. każde świadczenie (nagroda jubileuszowa, odprawa emerytalna, odprawa rentowa) przyporządkowane jest do okresu od daty rozpoczęcia zatrudnienia w zakładzie pracy do daty hipotetycznego nabycia prawa do tego świadczenia. W tym celu oblicza się na każdy miesiąc symulacji prawdopodobieństwo rozwiązania stosunku pracy bez prawa do odprawy oraz prawdopodobieństwa zgonu i przejścia na emeryturę lub rentę inwalidzką. Prawdopodobieństwa obliczane są w oparciu o wyżej wymienione założenia aktuarialne. W wyliczeniach przyjęto również, że w przypadku osiągnięcia wieku emerytalnego, pracownik otrzymuje odprawę emerytalną i przestaje pracować (nie pobiera dalej nagród jubileuszowych).

Końcowa wartość rezerwy dla danego pracownika jest sumą zdyskontowanych świadczeń (uwzględniających prawdopodobieństwo wypłaty świadczenia) pomnożonych przez współczynniki będące ilorzem stażu pracy w momencie obliczania wartości rezerwy oraz stażu pracy w momencie uzyskania prawa do danego świadczenia.

Końcowa wartość rezerwy dla zakładu pracy jest sumą wartości rezerw policzonych dla poszczególnych pracowników. Wyniki obliczeń nie obejmują narzutów na wynagrodzenia obciążających zakład pracy i nie wliczonych do wynagrodzenia pracownika będącego podstawą do przeprowadzonych wyliczeń.

Kwotę rezerwy podzielono na część krótkoterminową i długoterminową. Jako rezerwę krótkoterminową przyjmuje się rezerwę na świadczenia, których data wymagalności, wynikająca z przyjętych założeń (np. odnośnie wieku emerytalnego lub prawdopodobieństwa przejścia na rentę) lub uzyskanych informacji (np. o datach wypłaty nagród jubileuszowych), przypada w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej. Jako rezerwę długoterminową przyjmuje się rezerwę na świadczenia, których data wymagalności przypada po upływie 12 miesięcy od daty bilansowej.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Nota 21a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) wobec jednostek powiązanych	25.879	
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22.139	
Inne	3.740	
b) wobec pozostałych jednostek	9.174	14.136
- kredyty i pożyczki	9.083	13.383
- umowy leasingu finansowego	91	753
Zobowiązania długoterminowe, razem	35.053	14.136

Nota 21b

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM
OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

w tys. zł

	31-12-2015	31-12-2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	10.424	6.798
b) powyżej 3 do 5 lat	24.629	7.338
c) powyżej 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	35.053	14.136

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Nota 22a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. zł

	31-12-2015	31-12-2014
a) wobec jednostek powiązanych	15.582	6.391
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4.075	802
- do 12 miesięcy	4.075	802
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11.487	-
- inne	20	5.589
b) wobec pozostałych jednostek	21.895	22.233
- kredyty i pożyczki	4.460	6.591
- inne zobowiązania finansowe	301	163
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13.684	11.174
- do 12 miesięcy	13.684	11.174
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.634	2.751
- z tytułu podatku dochodowego	33	-
- z tytułu wynagrodzeń	1.250	1.039
- inne	517	503
- fundusze specjalne	15	12
c) rezerwy na zobowiązania	514	843
d) rozliczenia międzyokresowe	3.648	3.872
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	41.638	33.339

Nota 22b

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE
PRZETERMINOWANE**

w tys. zł

	31-12-2015	31-12-2014
a) zobowiązania przeterminowane:		
- do 90 dni	6.502	2.651
- od 90 do 180 dni	144	
- od 180 do 365 dni	10	
- powyżej 365 dni	39	70
Zobowiązania krótkoterminowe przeterminowane, razem	6.695	2.721

Nota 22c

KREDYTY I POŻYCZKI w tys.			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty

		na dzień 31.12.2015	
ING – obrotowy EUR	1.300	180	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.023	571	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.683	2.388	31.12.2019
BNP Paribas – w rachunku bieżącym w ramach CP			
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u> 1. zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex 2. zastaw rejestrowy na maszynach 3. hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej 4. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej			

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

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

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

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

Nota 22d

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) zobowiązania warunkowe wobec jednostek zależnych	17.788	-
- poręczenie spłaty kredytu		-
Zobowiązania warunkowe, razem	17.788	-

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Nota 23

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
do roku	100	163
1 do 5 lat	91	228
powyżej 5 lat		-
Razem	191	391

Nota 24

**ODSETKI DOTYCZĄCE PRZYSZŁYCH OKRESÓW
WYNIKAJĄCE Z ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ UMÓW
LEASINGOWYCH**

w tys. zł

	31-12-2015	31-12-2014
do roku	4	10
1 do 5 lat	1	5
powyżej 5 lat		-
Razem	5	15

INSTRUMENTY FINANSOWE

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

Ryzyko stopy procentowej związane jest przede wszystkim z oprocentowaniem posiadanych kredytów bankowych oprocentowanych wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę Euribor i Wibor, papierów dłużnych (obligacji), oraz umów leasingowych pomniejszonych o stan środków pieniężnych. Spółka nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem, jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym obszarze. Zmiana stóp procentowych w przypadku kredytu opartego na stawce Wibor kompensowana jest poprzez zmianę odsetek otrzymywanych od środków pieniężnych – doskonałym narzędziem do ograniczania ryzyka stóp procentowych jest stosowany w Grupie cash pooling (wyżej opisany). Zmiana oprocentowania o 1% w skali roku spowodowałaby zmianę wyniku finansowego netto o 502 tys. zł.

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

W związku z przejęciem IDEA K5 (opisana w nocie 12a) na dzień przejęcia kontroli nad Kuźnia Polska Zetkama przejęła również obligacje serii B i C wyemitowane przez Kuźnię Polską na łączną wartości godziwej 33.694 tys. zł oraz naliczone odsetki na dzień 31.12.2015 r.

Nota 25a

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

dane w tys. PLN	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Wzrost stopy procentowej	1%	(502)	(101)	(375)	(1.070)
Spadek stopy procentowej	-1%	502	101	629	868

Ryzyko płynności jest na niskim poziomie ze względu na bezpieczną strukturę kapitałów finansujących działalność Spółki. W strukturze finansowania kapitał obcy stanowi 22%, w tym kredyty bankowe 4%. Ryzyko to jest ograniczone również faktem, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę ma charakter stały jak również przychody ze sprzedaży nie wykazują zbytnich wahań w cyklu miesięcznym w ciągu roku. Grupa posiada także dostęp do linii kredytowej (cash pooling) oraz na bieżąco monitorując bieżące i przyszłe przepływy pieniężne (cotygodniowe raporty zarządcze każdej ze spółek w tym zakresie).

Nota 25b

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO PŁYNNOŚCI	Krótkoterminowe		w tys. zł Długoterminowe			Zobowiązania razem
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	pow. 5 lat	
Stan na 31.12.2015						
Zobowiązania oprocentowane *						
Kredyty i pożyczki	3.036	1.441	2.478	6.835	-	13.790
Leasing finansowy	67	37	92	-	-	196
Dłużne papiery wartościowe	-	11.636	-	22.139	-	33.775
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania nieoprocentowane						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13.684	-	-	-	-	13.684
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	16.787	13.114	2.570	28.974	-	61.445
Stan na 31.12.2014						
Kredyty i pożyczki	3.374	3.217	6.045	7.338		19.974
Leasing finansowy	80	83	228			391
Dłużne papiery wartościowe						
Pochodne instrumenty finansowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	11.976					11.976
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	15.430	3.300	6.273	7.338		32.341

* - tabela zawiera dane z naliczonymi odsetkami

Ryzyko kredytowe jest na niskim poziomie ze względu na stosowanie działań mających na celu zminimalizowanie kwoty trudnych należności. Przed rozpoczęciem współpracy z potencjalnym klientem Spółka analizuje kondycję i wiarygodność finansową klienta np. poprzez korzystanie z usług wywiadowni gospodarczych. Na początku współpracy Grupa wykorzystuje także inne instrumenty w celu ograniczenia ryzyka kredytowego, tj. m.in.: akredytywa, przedpłata dla nowych klientów, limity kredytowe dla klientów o dłuższym okresie współpracy. Ryzyko to jest również ograniczone w Grupie ze względu na dywersyfikację sprzedaży pod względem liczby klientów i obszarów sprzedaży.

Nota 25c

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZKO KREDYTOWE	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
Pożyczki	3.296	1.799
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	24.882	16.650
Papiery dłużne	33.775	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.220	14.101
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	63.173	32.550

Ryzyko walutowe związane jest ze sprzedażą na rynki zagraniczne oraz zakupami materiałów i towarów z tychże rynków. Biorąc pod uwagę, iż wpływy w walutach obcych (szczególnie w EUR) przekraczają wypływy, Spółka podejmuje działania operacyjne zmierzające do zmniejszenia ekspozycji netto do minimalnych

osiągalnych poziomów. Zarówno zakupy surowców, towarów jak i nakłady inwestycyjne analizowane są pod kątem możliwości redukcji ryzyka walutowego w Spółce.

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

Na dzień 31 grudnia 2015r. Spółka posiadała instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe, głównie w postaci transakcji terminowych typu forward. Kredyty walutowe są także traktowane jako instrument zabezpieczający. W związku z faktem iż ok. 70% wpływów handlowych odbywa się w walucie EUR zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń stosowaną przez Spółkę pozyskanie finansowania zewnętrznego w EUR oraz zakupy rozliczane w tej walucie stanowią naturalny hedging. W przypadku kredytów denominowanych w EUR, pozycję zabezpieczaną stanowi określony, pierwszy wolumen przychodów ze sprzedaży produktów i usług denominowanych w lub indeksowanych do kursu EUR/PLN, generowanych od dnia, w którym nastąpiła spłata kapitału zobowiązania finansowego (kredytu).

Analiza wrażliwości wyniku finansowego Spółki na ryzyko zmiany kursów walut wskazuje, że jeśli kurs dla walut EUR, USD i CZK wzrósłby (spadłby) o 10% w stosunku do kursu z wyceny bilansowej wynik Spółki byłby wyższy (niższy) o 1.153 tys. zł.

Nota 25d

INSTRUMENTY FINANSOWE POCHODNE	w tys. zł			
	31-12-2015		31-12-2014	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
do roku	-	52	66	-
1 do 3 lat	-	-	-	-
powyżej 3 lat	-	-	-	-
Razem	-	52	66	-

Nota 25e

AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO WALUTOWE	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	CZK	DKK	
Stan na 31.12.2015					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	3.357	58			14.587
Pożyczki udzielone	334				1.470
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	380	5			1.619
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(3.140)				(13.127)
Leasing finansowy	(30)				(136)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(855)	(67)	(12.840)		(5.412)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	46	(4)	(12.840)		(999)
Stan na 31.12.2014					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	2.810	225		157	12.856
Pożyczki udzielone	334				1.424
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	699	2			2.986
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(4.686)				(19.973)

Nota 25e

**AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA
FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO
WALUTOWE**

Wartość wyrażona w walucie (w tys.):

Wartość po
przeliczeniu

	EUR	USD	CZK	DKK	
Leasing finansowy	(40)				(170)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(412)	(355)	(13.800)		(5.122)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(1.295)	(128)	(13.800)	157	(8.000)

Nota 25f

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE

dane w tys. PLN	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Wzrost kursu	10%	(1.153)	(1.312)	(1.153)	(1.312)
Spadek kursu	-10%	1.153	1.312	1.153	1.312

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Nota 26

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

w tys. zł
31-12-2015 **31-12-2014**

a) przychody przyszłych okresów	3.648	3.872
- dofinansowanie do aktywów trwałych	3.648	3.872
- dofinansowanie do szkoleń		-
Razem	3.648	3.872

KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych			Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat -	Instrumenty zabezpieczające wyceniane przez kapitały		
Stan na 31.12.2015					
Aktywa trwałe: Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4				4
Pożyczki	3.296				3.296
Aktywa obrotowe: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20.946			3.876	24.882
Pożyczki				20	20
Pochodne instrumenty finansowe					
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.220				1.220
Kategoria aktywów finansowych razem	25.466			3.896	29.362
Stan na 31.12.2014					

Nota 27a

PODZIAŁ AKTYWÓW FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych			Poza MSR39	Razem
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat -	Instrumenty zabezpieczające wyceniane przez kapitały		
<i>Aktywa trwałe:</i> Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4				4
Pożyczki	1.799				1.799
<i>Aktywa obrotowe:</i> Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16.650			1.172	17.822
Pożyczki	15				15
Pochodne instrumenty finansowe			66		66
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.101				14.101
Kategoria aktywów finansowych razem	32.569		66	1.172	33.807

Nota 27b

PODZIAŁ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategorie instrumentów finansowych	Poza MSR39	Razem
	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		
Stan na 31.12.2015			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	31.221		31.221
Leasing finansowy	91		91
Pozostałe zobowiązania	3.740		3.740
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16.482	1.643	18.125
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16.096		16.096
Leasing finansowy	100		100
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	67.730	1.643	69.373
Stan na 31.12.2014			
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	13.383		13.383
Leasing finansowy	228		228
Pozostałe zobowiązania			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.976	2.751	14.727
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6.591		6.591
Leasing finansowy	163		163
Pochodne instrumenty finansowe			
Kategoria zobowiązań finansowych razem	32.341	2.751	35.092

Nota 27c

Kategoria zgodnie z MSR 39	na dzień 31 grudnia 2015	Przychody/kosz- ty z tytułu odsetek	Rozwiązanie/ut- worzenie odpisów aktualizujących	Pozostałe całkowite dochody	RAZEM
	Aktywa finansowe	233			233
WwWGpK	Pochodne instrumenty finansowe				
PiN	Należności z tytułu pożyczek	67			67
PiN	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności				
WwWGpWF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166			166
	Zobowiązania finansowe	(213)		(152)	(365)
WwWGpK	Pochodne instrumenty finansowe			52	52
PZFwgZK	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:				
PZFwgZK	Długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej				
PZFwgZK	Krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	(203)		(204)	(407)
PZFwgZK	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(10)			(10)
	RAZEM	40		(304)	(264)

Kategoria zgodnie z MSR 39	na dzień 31 grudnia 2014	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Pozostałe całkowite dochody	RAZEM
	Aktywa finansowe	70	239	66	375
WwWGpK	Pochodne instrumenty finansowe			66	66
PiN	Należności z tytułu pożyczek	11			11
PiN	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	173		177
WwWGpWF	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55			55
	Zobowiązania finansowe	(197)		(410)	(607)
PZFwgZK	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:				0,00
PZFwgZK	Długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej				0,00
PZFwgZK	Krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	(171)		(410)	(581)
PZFwgZK	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(26)			(26)
	RAZEM	(127)	239	(344)	(232)

Użyte skróty:

UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	– Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	– Pożyczki i należności,
DDS	– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
WwWGpK	– Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez kapitały - instrumenty zabezpieczające

Nota 27d

dane w tys. PLN

	31.12.2015		31.12.2014
Klasa instrumentu finansowego	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa:			
Pożyczki	3 296	3 296	1 799
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24 882	24 882	17 822
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	66
Papiery dłużne	0	0	0
Akcje spółek notowanych	0	0	0
Udziały, akcje spółek nienotowanych	0	253 697	0
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	0	0
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 220	1 220	14 101
Zobowiązania:			
Kredyty w rachunku kredytowym	13 127	13 127	19 974
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0
Pożyczki	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	33 775	33 775	0
Leasing finansowy	191	191	391
Pochodne instrumenty finansowe	52	52	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21 856	21 856	14 727

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Spółka nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Podobnie, udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz współzależnych (wspólnych przedsięwzięciach) – aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 - zgodnie z polityką rachunkowości Spółki również wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

HIERARCHIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH DO WARTOŚCI GODZIWEJ Nota 28

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

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

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

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

W Spółce na dzień 31 grudnia 2015 roku jedynymi instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe. Do wyceny należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, o wartości 52 tys. zł na 31 grudnia 2015 roku (31 grudnia 2014 roku: 66 tys. zł), zastosowano poziom 2 wyceny.

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

Nota 29

RODZAJ ORAZ KWOTA POZYCJI	w tys. zł	Opis
Zobowiązania długoterminowe	3.968	dopłata Masterform

Konsekwencją realizacji umowy inwestycyjnej pomiędzy ZETKAMA S.A. a TECHMADEX S.A. jest powstanie zobowiązania (wynagrodzenie warunkowe) w postaci dopłaty do łącznej ceny za pakiet akcji. Wypłata wynagrodzenia warunkowego jest uzależniona od skonsolidowanych wyników grupy Techmadex w latach 2015-2017. W przypadku osiągnięcia wyników wskazanych w umowie inwestycyjnej nastąpi wypłata wynagrodzenia w pełnej wysokości 1.050 tys., natomiast w przypadku ich nie spełnienia płatność dodatkowa nie wystąpi. ZETKAMA ustaliła niskie prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty a tym samym spełnienia warunków. Wartość godziwa tej dopłaty na moment bilansowy ujęta jest w kwocie zero.

W dniu 25 sierpnia 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). Komponenty wytwarzane przez Masterform S.A. Znajduje zastosowanie w zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach stosowanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, lotnictwie oraz przemyśle obronnym.

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

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

Spółka ocenia, iż jest wysoce prawdopodobne, iż poziom skumulowanej EBITDA będzie osiągnięty stąd Spółka oszacowała wartość dopłaty na poziomie 3.968 tys. PLN

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

Nota 30

RODZAJ ORAZ KWOTA ZMIAN	Kwota zmiany w tys. zł	Opis
Nieruchomości inwestycyjne	3 500	wniesione aportem do Siskin Ska

Na dzień 31.12.2014 spółka posiadała nieruchomość, która została wniesiona w 2015 aportem. Spółka na dzień 31.12.2015 nie posiada nieruchomości inwestycyjnych.

EMISJE, WYKUPY I SPŁATY DŁUŻNYCH ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nota 31

W dniu 26 października 2015 r. Techmadex S.A. spółka zależna od Zetkama S.A. wyemitowała 7 obligacji imiennych serii A („Obligacje”) Spółki o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i o łącznej wartości nominalnej 3,5 miliona zł. Obligacje zostały zaproponowane do nabycia i w całości objęte przez Zetkama S.A.

Termin wykupu Obligacji został ustalony na dzień 25 stycznia 2016 r., z prawem wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji. Obligacje podlegały oprocentowaniu w wysokości WIBOR 3M + marża (której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych) w stosunku rocznym liczonym od wartości nominalnej Obligacji. Obligacje były zabezpieczone na rzecz Obligatariusza poprzez weksel własny in blanco, umową rachunku zastrzeżonego, na który Techmadex S.A. zobowiązał się do kierowania wszelkich kwot otrzymanych w związku z realizacją określonych umów handlowych oraz hipoteką na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Migdałowej 91.

W grudniu 2015 roku obligacje zostały wykupione. Zapłacone zostały też odsetki w kwocie 24 tys. zł.

INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Nota 32

Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę dominującą Grupy z podmiotami powiązanymi, w opinii Zarządu, zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi, oraz były wykonywane prawidłowo.

Emitent nie zawierał transakcji nietypowych za wyjątkiem wniesienia aportem nieruchomości

nieprodukcyjnych Spółki do Siskin 5 SKA za 3,5 mln PLN. Zdarzenie to miało charakter zdarzenia jednorazowego (noty objaśniające - nota 10). Celem tej transakcji była konsolidacja majątku nieprodukcyjnego Grupy, który został następnie sprzedany przez Siskin 5 SKA na rzecz Zetkama Nieruchomości.

Jako nietypowe Emitent traktuje również także zobowiązania Spółki IDEA K5 (spółki Przejmowanej), które w związku z Połączeniem zostały przejęte przez Zetkama S.A. tj.:

- 1) zobowiązanie Spółki Przejmowanej wobec Kuźni Polskiej:
 - (i) w postaci pożyczki na kwotę 15 tys. PLN (została spłacona przez Emitenta dnia 5 stycznia 2016 r.); oraz
 - (ii) z tytułu emisji obligacji wyemitowanych przez Spółkę Przejmowaną, które stały się obligacjami Emitenta – łączna wysokość zobowiązania Emitenta w stosunku do Kuźni Polskiej z tytułu obligacji Emitenta posiadanych przez Kuźnię Polską to ok. 33,5 mln PLN.

Rodzaje transakcji zawieranych pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi:

1) Transakcje pomiędzy Emitentem a MCS:

Zetkama sprzedaje MCS materiały przeznaczone do produkcji odlewów z żeliwa szarego i sferoidalnego. MCS dokonuje dalszej obróbki odlewów żeliwnych, które po jej dokonaniu stanowią części do silników wysokoprężnych wykorzystywanych w samochodach osobowych i maszynach rolniczych;

2) Transakcje pomiędzy Emitentem a Śrubena Unia:

Przedmiotem transakcji pomiędzy Emitentem a Śrubena Unia jest asortyment produkowany przez Śrubeną Unię, w szczególności elementy złączne. Spółka kupuje asortyment produktowy Śrubeny Unia, który zastosowany jest jako element złączny w oferowanej przez Emitenta armaturze;

3) Transakcje pomiędzy Emitentem a Armak:

Przedmiotem transakcji pomiędzy Emitentem a Armak jest sprzedaż produktów przez Spółkę, w szczególności odlewów żeliwnych.

W skład sprzedawanych przez Spółkę produktów wchodzi głównie:

- odlewy z żeliwa szarego;
- odlewy z żeliwa sferoidalnego;
- materiały pomocnicze (uszczelki, sita, kółka).

Przedmiotem transakcji jest również zakup produktów Armak przez Emitenta, które jako towar oferowane są przez Spółkę klientom zewnętrznym.

4) Transakcje pomiędzy Emitentem a Zetkamą R&D:

Zetkama R&D jest spółką tworzącą centrum badawczo rozwojowe wykonuje usługi dla Emitenta w zakresie badań przemysłowych i prac rozwojowych odnośnie nowych koncepcji produktowych i technologicznych. Spółka udzieliła także pożyczki na rzecz Zetkama R&D.

5) pomiędzy Emitentem a Varimex Valves sp. z o.o.:

Varimex Valves sp. z o.o. została zlikwidowana w 2014 roku. Przedmiotem transakcji pomiędzy Emitentem a tą spółką był asortyment produkowany przez Spółkę, w szczególności armatura przemysłowa. Varimex Valves sp. z o.o. kupowała asortyment produktowy Spółki w celu jego dalszej odsprzedaży na rynkach zagranicznych. Przedmiotem transakcji pomiędzy Spółką a Varimex Valves sp. z o.o. były również usługi pośrednictwa handlowego w sprzedaży asortymentu towarowego Emitenta na rynkach zagranicznych.

ROZRACHUNKI Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

w tys. zł

31-12-2015 31-12-2014

a) Śrubena Unia S.A.		
- należności		-
- zobowiązania		115
- sprzedaż	2	-
- zakupy	566	482
b) MCS Sp. z o.o.		
- należności	617	84
- zobowiązania	1	1
- sprzedaż	1.702	1.096
- zakupy	65	81
c) Armak Sp. z o.o.		
- należności	107	146
- zobowiązania	2.637	617
- sprzedaż	1.965	2.133
- zakupy	11.137	5.721
- obligacje		-
d) ZETKAMA R&D Sp. z o.o.		
- należności	20	26
- zobowiązania	1.281	69
- pożyczka	1.836	1.799
- sprzedaż	303	86
- zakupy	5.219	997
e) Zetkama Nieruchomości Sp. z o.o.		
- należności		
- zobowiązania		
- pożyczka	1.000	
- sprzedaż		
- zakupy		
f) Kuźnia Polska S.A.		
- należności		
- zobowiązania		
- obligacje	33. 775	
- sprzedaż		
- zakupy		

W żadnym z prezentowanych okresów nie utworzono odpisów na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności. Ponadto, Emitent nie ponosił żadnych kosztów w ciągu okresu dotyczących należności nieściągalnych lub wątpliwych. Nie wystąpiły zabezpieczenia nierozliczonych należności. Należności zostały/zostaną rozliczone w terminach zapłaty.

Świadczenia w ramach mechanizmu cash-pooling (rozdzielanie zasobów pieniężnych w trybie kompensaty sald rachunków podmiotów w Grupie Kapitałowej)

w tys. zł

31-12-2015 31-12-2014

a) Śrubena Unia S.A.		
- należności	6.254	745
- zobowiązania		
- odsetki otrzymane	96	34
- odsetki zapłacone		
b) MCS Sp. z o.o.		
- należności	5.627	2.148
- zobowiązania		
- odsetki otrzymane	130	84
- odsetki zapłacone		

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) Armak Sp. z o.o.		
- należności		
- zobowiązania	2.816	5.589
- odsetki otrzymane		
- odsetki zapłacone	61	125
b) Zetkama R&D Sp. z o.o.		
- należności		599
- zobowiązania	1.000	
- odsetki otrzymane	9	4
- odsetki zapłacone		

Udzielone przez Emitenta poręczenia i gwarancje

	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

Podwyższenie kapitału zakładowego jednostek zależnych

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o..	16.065	
b) Siskin 5 Sp. z o.o. SKA	3.636	
c) Siskin 5 Sp. z o.o.	8	
d) ZETKAMA Nieruchomości sp. z o.o.	5	
RAZEM	19.714	

Dywidendy otrzymane przez Emitenta od jednostek zależnych i stowarzyszonych

	w tys. zł	
	31-12-2015	31-12-2014
a) Śrubena S.A.	8.000	5.000
b) MCS Sp. z o.o.	5.000	5.000
c) Armak Sp. z o.o.	9.882	
RAZEM	22.882	10.000

Wydanie akcji serii F w ramach procesu Połączenia

W ramach procesu Połączenia, które zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2015 r., zgodnie z jego warunkami, Spółka wydała swoim, poniżej wskazanym akcjonariuszom łącznie 1.472.731 akcji zwykłych na

okaziciela serii F (wyemitowanych przez Spółkę dla celów Połączenia) w zamian za wartość majątku przejętej spółki IDEA K5 przypadającą na 311.657 posiadane przez tych akcjonariuszy udziały IDEA K5 Sp. z o.o. o łącznej wartości 110.264.246,60 zł, w ten sposób, że:

- (i) Leszek Jurasz, będący również Prezesem Zarządu, otrzymał 49.201 akcji serii F, tj. w liczbie odpowiadającej posiadanym 10.412 udziałom IDEA K5 Sp. z o.o. o wartości 3.683.765,60 zł,
- (ii) Tomasz Jurczyk, będący również Członkiem Rady Nadzorczej, otrzymał 312.038 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 66.033 udziałom o wartości 23.362 475,40 zł,
- (iii) Maciej Jurczyk otrzymał 244.856 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 51.816 udziałom o wartości 18.332.500,80 zł, (iv) Jakub Jurczyk otrzymał 158.025 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 33 441 udziałom o wartości 11.831.425,80 zł,
- (iv) Sebastian Jurczyk otrzymał 131.978 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 27.929 udziałom o wartości 9.881.280,20 zł, oraz
- (v) spółka AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi otrzymała 576.633 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 122.026 udziałom o wartości 43.172.798,80 zł.

Stosunek powyżej wskazanej wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Spółki, wynoszący 1:4,7255 został określony w oparciu o przeprowadzoną przez PwC Polska Sp. z o.o. wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. (wraz z jej majątkiem finansowym, na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie), w wyniku czego wartość jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 353,80 zł, natomiast wartość jednej akcji serii F Spółki - na poziomie 74,87 zł.

WAŻNIEJSZE WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nota 34

W dniu 29 stycznia 2016 r. 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 r. 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.

W związku z połączeniem, w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. realizowane są obecnie czynności o charakterze prawno-organizacyjnym, w tym przed stosownymi urzędami oraz z kontrahentami, mające głównie na celu poinformowanie o rejestracji połączenia. Ponadto, w Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. dokonano zmian korporacyjnych: powołana została Rada Nadzorcza oraz zmieniony został Zarząd. Dostosowano również przeważającą działalność Spółki - PKD 25.61.Z Obróbka metali. Powyższe zmiany są obecnie na etapie postępowania rejestracyjnego przez właściwym Sądem.

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 r. Przed połączeniem Zetkama SA nie posiadała udziałów w Masterform SA i sprawowała kontrolę pośrednią przez spółkę celową Masterform Grupa Zetkama (100% udziałów)).

SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Nota 35

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowości lub cykliczności.

ROZSTRZYGNIĘCIA SPRAW SĄDOWYCH

Nota 36

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

- Rurator Sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu wypadku przy pracy – kwota sporu 12 tys. zł,
- Arkivator AB z siedzibą w Szwecji - zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu układowym – kwota 11 tys. Euro.

Pozycje 1 i 3 są objęte odpisem aktualizującym, na pozycje 2 Spółka nie tworzyła odpisu.

INFORMACJA O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Nota 37

Przeciętne zatrudnienie w 2015 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	362	44	318
<i>Pracownicy umysłowi</i>	100	32	68
<i>Pracownicy fizyczni</i>	262	12	250

Przeciętne zatrudnienie w 2014 r.	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem, w tym:	360	39	321
<i>Pracownicy umysłowi</i>	104	26	78
<i>Pracownicy fizyczni</i>	256	13	243

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

Nota 38

Osoby zarządzające i nadzorujące Zetkama S.A.

Wyszczególnienie	2015	w tys. zł 2014
1. Osoby zarządzające	1.931	2.220
Leszek Jurasz	1.262	1.559
Jerzy Kożuch	669	661
2. Osoby nadzorujące	521	295
Michał Zawisza	148	87
Jan Jurczyk	94	58

Zygmunt Mrozek	73	50
Tomasz Stamirowski	74	50
Tomasz Jurczyk	84	50
Zbigniew Rogóż	48	-

INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH
Nota 39

SEGMENTY OPERACYJNE					
	Armatura	Odlewy	Podzespoły dla motoryzacji	Podzespoły dla przemysłu maszynowego	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	102.348	14.075	2.670	9.832	128.925
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(20.840)	29.269	(1.783)	(6.646)	-
Przychody ogółem	81.508	43.344	887	3.186	128.925
Wynik operacyjny segmentu	25.587	2.562	409	2.084	30.642
<i>Pozostałe informacje:</i>					
Amortyzacja	1.565	1.524	289	1.065	4.443
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych					-
Aktywa segmentu operacyjnego	57.118	31.361	3.472	12.760	104.711
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	6.434	3.960	508	1.823	12.725
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	98.523	12.443	2.149	9.429	122.544
Przychody ze sprzedaży między segmentami	(21.976)	29.611	(1.455)	(6.180)	-
Przychody ogółem	76.547	42.054	694	3.249	122.544
Wynik operacyjny segmentu	27.882	2.290	318	1.947	32.437
<i>Pozostałe informacje:</i>					
Amortyzacja	1.327	1.514	262	1.135	4.238
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych					-
Aktywa segmentu operacyjnego	46.858	28.184	2.754	11.651	89.447
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	524	1.573	272	1.180	3.549

w tys. zł

Segmenty branżowe.

Oferta produktowa Spółki obejmuje armaturę przemysłową i odlewy. Podział ten stanowi kryterium wydzielenia segmentów branżowych. Wydzielone segmenty to:

- E) Armatura przemysłowa
- F) Odlewy
- G) Podzespoły dla motoryzacji
- H) Podzespoły dla przemysłu maszynowego

Do sierpnia 2007 r. produkcja armatury była realizowana w Kłodzku. Po przeprowadzce cała produkcja wykonywana jest w Ścinawce Średniej. Zakład produkuje armaturę przemysłową w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w odlewni własnej oraz w odlewniach obcych. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Odlewnia wytwarza odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą.

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

- A) Polska
- B) Unia Europejska
- C) Pozostałe kraje

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

w tys. zł

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2015	2014	<i>Dynamika 2015/2014</i>
POLSKA	32.166	33.996	-5,4%
UNIA EUROPEJSKA	59.076	56.349	4,8%
POZOSTAŁE KRAJE	37.683	32.199	17,0%
SPRZEDAŻ RAZEM	128.925	122.544	5,2%

W 2015 r. do największych odbiorców Spółki 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.

Przychody i koszty segmentu branżowego.

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

Aktywa segmentu branżowego.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- Rzeczowe aktywa trwałe – zgodnie z ich lokalizacją,
- Wartości niematerialne - zgodnie z ich lokalizacją,
- Zapasy – zgodnie z lokalizacją magazynów,
- Należności – proporcjonalnie do sprzedaży segmentów.

Spółka nie alokuje indywidualnie żadnych innych pozycji do poszczególnych segmentów z uwagi na fakt, iż nie są one regularnie przedstawiane głównemu decydentowi.

Transfery pomiędzy segmentami

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Nota 40

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową przedsiębiorstwa.

Spółka 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.

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

Wskaźniki	31.12.2015	31.12.2014
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	290.923	124.249
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających		
przepływy (-)		
Kapitał	290.923	124.249
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	290.923	124.249
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne:	47.318	19.974
- w tym wewnątrzgrupowe papiery dłużne	33.775	

Leasing finansowy	191	391
Źródła finansowania ogółem	338.432	144.614
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,86	0,86
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12.089	15.204
Amortyzacja	4.443	4.238
EBITDA	16.532	19.442
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	47.318	19.974
- w tym wewnątrzgrupowe papiery dłużne	33.775	
Leasing finansowy	191	391
Dług	47.509	20.365
Dług nie uwzględniający wewnątrzgrupowych papierów dłużnych	13.734	
Wskaźnik długu do EBITDA	0,83	1,05

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWIONONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
Nota 41

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Aleja Jana Pawła II 19. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

Usługa	2015	2014
Badanie rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych	62	52
Przegląd sprawozdań finansowych	25	21
Doradztwo podatkowe		-
Pozostałe usługi		-
Razem	87	73

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI
Nota 42

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2015 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2016 r.	Leszek Jurasz	Prezes Zarządu	
21 marca 2016 r.	Jerzy Kożuch	Wiceprezes Zarządu	
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
21 marca 2016 r.	Tomasz Chiniewicz	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

**ZETKAMA S.A.
W 2015 ROKU**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	92
DANE O ZETKAMA S.A.	92
DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	108
SPRZEDAŻ I MARKETING	112
SYTUACJA FINANSOWA	117
OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	129
DANE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ.....	132

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Zetkama S.A. 2015 roku.

ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Roczne 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 Danych objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego Zetkama S.A. za 2015 rok.

DANE O ZETKAMA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Zetkama S.A.

Firma:	Zetkama Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zetkama S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Telefon:	(+48 74) 865 21 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, 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 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

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, roczne 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.)	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	10,76%	10,76%
Jakub Jurczyk	398.277	398.277	5,96%	5,96%
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%

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.

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 któregośkolwiek 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 powyższą 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 08.06.2015

- | | | |
|----|--------------------|------------------------------|
| 1. | Michał Zawisza | Przewodniczący RN |
| 2. | Jan Jurczyk | Zastępca Przewodniczącego RN |
| 3. | Zygmunt Mrozek | 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 Mrozek | 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 Mrozek | Członek RN |
| 5. | Zbigniew Rogóż | Członek RN |

Od dnia 10.12.2015

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Michał Zawisza | Przewodniczący RN |
| 2. Tomasz Jurczyk | Zastępca Przewodniczącego RN (<i>funkcja pełniona od dnia 14.12.2015</i>) |
| 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.

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka była stroną następujących istotnych postępowań sądowych:

- Rurator Sp. z o.o. – kwota sporna 60 tys. zł,
- Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Spółce o odszkodowanie z tytułu wypadku przy pracy – kwota sporu 12 tys. zł,
- Arkivator AB z siedzibą w Szwecji - zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu układowym – kwota 11 tys. Euro.

1.3. Zatrudnienie

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniała 360 osób.

Tabela nr 1. Przeciętny stan zatrudnienia w latach 2012-2015

	2015	2014	2013	2012
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	362	360	359	354

1.4. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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 Mrozek 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 Rogoża.

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

1.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W Zetkama S.A. w 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

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

Do najważniejszych dokonań Zetkamy S.A. w 2015 roku można zaliczyć:

- zwiększenie obrotów,
- pozyskanie nowych klientów.
- realizacja projektów rozwojowych i akwizycyjnych co spowoduje zmianę składu Grupy i wpłynie znacząco na przychody i poziomy wyników finansowych Grupy ZETKAMA.

Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Emitenta w 2015 roku były:

- kursy walut EUR i USD
- ceny surowców.

Do najważniejszych zdarzeń w roku 2015 należy zaliczyć realizację projektów rozwojowych i optymalizacyjnych,

- pierwszy pełny rok konsolidacji wyników Grupy Techmadex
- zakup Masterform
- połączenie z IDEA K5/Kuźnia Polska
- reorganizacja majątku nieprodukcyjnego i powstanie spółek Zetkama Nieruchomości, Siskin 5 sp. z o.o. Siskin 5 sp. z o.o. SKA

Na wynik netto Spółki Zetkama S.A. znaczący wpływ miały wypłacone przez spółki zależne dywidendy w kwocie 22.882. Informacje dotyczące nabyć spółek opisane są w nocie 4 do Sprawozdania finansowego oraz w Sprawozdaniu Skonsolidowanym w notach objaśniających.

Ważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu:

W dniu 29.01.2016 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy zarejestrował połączenie Masterform Grupa Zetkama Sp. z o.o. z Masterform S.A. Rejestracja połączenia Masterform i Masterform Grupa Zetkama (29.01.2016)

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

Informacje o wynagrodzeniach osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółkę zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 39 do sprawozdania finansowego.

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

Nie wystąpiły.

1.8. 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 2. Informacja o wynagrodzeniu za usługi audytorskie

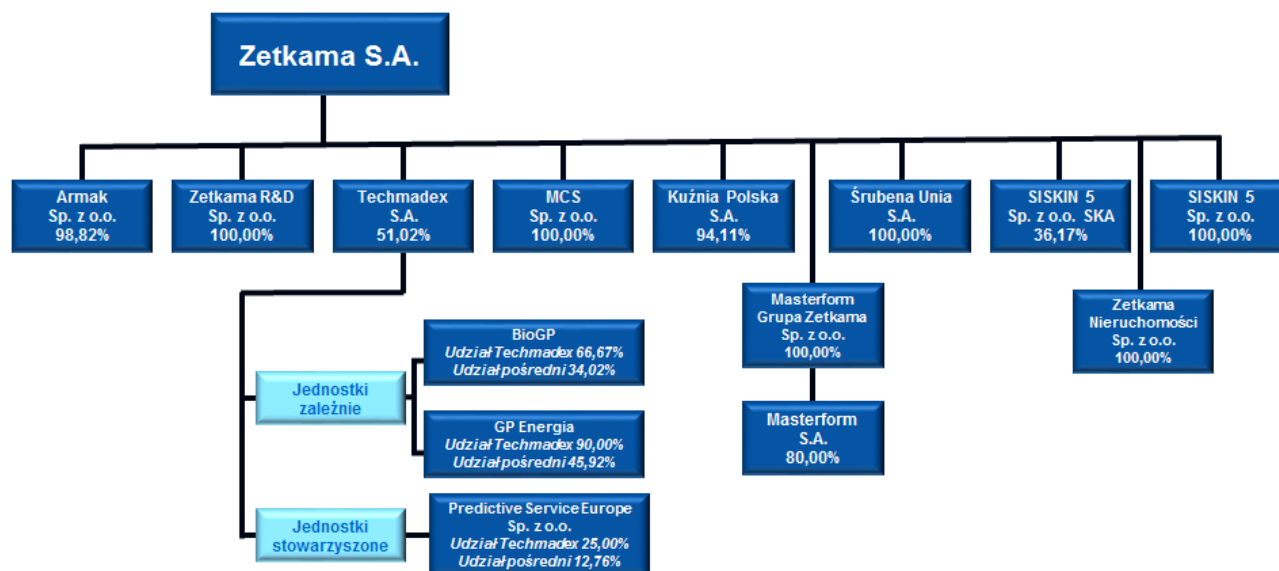
Usługa	2015	2014
Sprawozdanie półroczne – - jednostkowe i przegląd - skonsolidowane	25	21
Sprawozdanie roczne – badanie - jednostkowe i - skonsolidowane	62	52

DANE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

2.1. Skład Grupy Zetkama 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 wchodzi Zetkama S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły Spółka dominująca oraz trzynaście spółek zależnych:

Tabela nr 3. Skład Grupy 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 Białystok	34,02%	34,42%	-
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	36,17%	-	-
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 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.

2.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi mają charakter rynkowy. Ich wielkość w roku 2015 obrazują poniższe dane:

- sprzedaż Zetkama S.A. do Śrubena Unia S.A. – 2 tys. zł,
- sprzedaż Śrubena Unia S.A. do Zetkama S.A. – 566 tys. zł ,
- sprzedaż Zetkama S.A. do MCS Sp. z o.o. – 1.702 tys. zł,
- sprzedaż MCS Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 65 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Armak Sp. z o.o. – 1.598 tys. zł,
- sprzedaż Armak Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 11.137 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama S.A. do Zetkama R&D Sp. z o.o. – 246 tys. zł,
- sprzedaż Zetkama R&D Sp. z o.o. do Zetkama S.A. – 5.219 tys. zł

Wydanie akcji serii F w ramach procesu Połączenia

W ramach procesu Połączenia, które zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2015 r., zgodnie z jego warunkami, Spółka wydała swoim, poniżej wskazanym akcjonariuszom łącznie 1.472.731 akcji zwykłych na okaziciela serii F (wyemitowanych przez Spółkę dla celów Połączenia) w zamian za wartość majątku przejętej spółki IDEA K5 przypadającą na 311.657 posiadane przez tych akcjonariuszy udziały IDEA K5 Sp. z o.o. o łącznej wartości 110.264.246,60 zł, w ten sposób, że:

- Leszek Jurasz, będący również Prezesem Zarządu, otrzymał 49.201 akcji serii F, tj. w liczbie odpowiadającej posiadanym 10.412 udziałom IDEA K5 Sp. z o.o. o wartości 3.683.765,60 zł,
- Tomasz Jurczyk, będący również Członkiem Rady Nadzorczej, otrzymał 312.038 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 66.033 udziałom o wartości 23.362 475,40 zł,
- Maciej Jurczyk otrzymał 244.856 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 51.816 udziałom o wartości 18.332.500,80 zł,
- Jakub Jurczyk otrzymał 158.025 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 33 441 udziałom o wartości 11.831.425,80 zł,
- Sebastian Jurczyk otrzymał 131.978 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 27.929 udziałom o wartości 9.881.280,20 zł,
- spółka AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi otrzymała 576.633 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 122.026 udziałom o wartości 43.172.798,80 zł.

Stosunek powyżej wskazanej wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Spółki, wynoszący 1:4,7255 został określony w oparciu o przeprowadzoną przez PwC Polska Sp. z o.o. wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. (wraz z jej majątkiem finansowym, na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie), w wyniku czego wartość jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 353,80 zł, natomiast wartość jednej akcji serii F Spółki - na poziomie 74,87 zł.

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

Nie wystąpiły.

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

Tabela nr 4. Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą Zetkama S.A. na dzień 31.12.2015r.

	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 niepowiązana	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 spełnienia kryteriów zawartych w umowie pożyczki zostanie ona przekształcona odrębną umową na darowiznę.*

Marża dla jednostek zależnych ustalana jest na warunkach rynkowych z uwzględnieniem faktu powiązań kapitałowych

Obligacje – transakcje dokonane w ciągu roku.

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.

SPRZEDAŻ I MARKETING

3.1. Produkty

Spółka posiada w swojej ofercie trzy główne linie produktowe:

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

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

Armatura ta znajduje zastosowanie w takich branżach jak:

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

W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

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

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

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

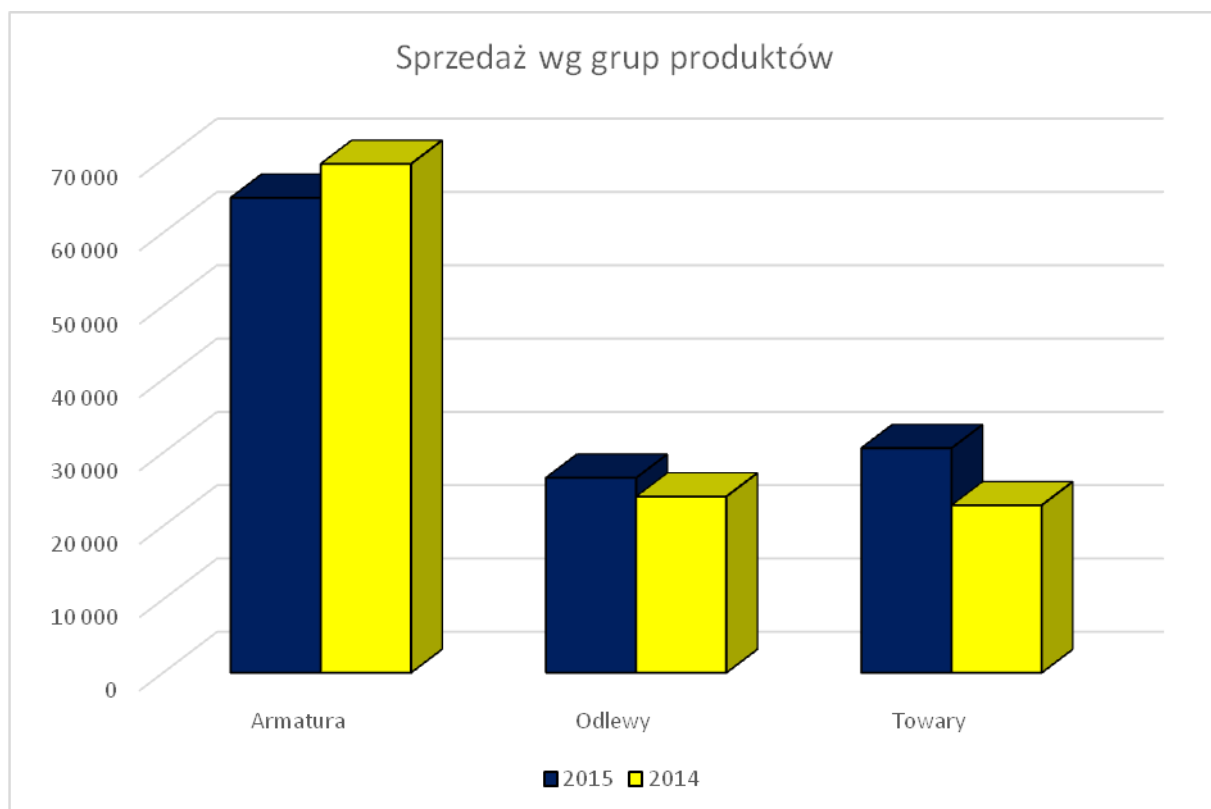
Działalność Zetkama S.A. w 2015 roku obrazują poniższe dane:

Tabela nr 5. Podstawowe dane charakteryzujące działalność kontynuowaną i zaniechaną Zetkamy w 2015 roku

Wyszczególnienie	Jednostka miary	Rok		Zmiana 2015/2014
		2015	2014	
Sprzedaż ogółem	tys. zł	128.925	122.544	5,21%
- eksport	tys. zł	94.230	88.548	6,53%
- kraj	tys. zł	34.771	33.996	2,27%
I. Sprzedaż wyrobów własnych	tys. zł	98.305	99.713	-1,23%
1. Armatura	tys. zł	64.895	69.383	-6,47%
	szt.	299.638	332.119	-9,78%
	tony	4.505	4.855	-7,21%
- eksport	tys. zł	54.752	56.134	-2,46%
	szt.	249.298	265.175	-5,98%
	tony	3.811	3.905	-2,40%
- kraj	tys. zł	10.143	13.249	-23,44%
	szt.	50.340	66.944	-24,80%
	tony	694	950	-26,95%
2. Odlewy	tys. zł	26.577	24.020	10,65%
	tony	3.779	3.559	6,17%
- eksport	tys. zł	15.206	13.779	10,36%
	tony	2.090	2.062	1,36%
- kraj	tys. zł	11.371	10.241	11,03%
	tony	1.689	1.497	12,82%
3. Pozostała sprzedaż	tys. zł	6.833	6.310	8,29%
II. Sprzedaż towarów	tys. zł	30.620	22.831	34,12%
1. Armatura powierzona	tys. zł	5.534	4.922	12,43%
	szt.	2.484	2.198	13,01%
- eksport	tys. zł	3.178	2.971	6,97%
	szt.	1.286	1.194	7,70%
- kraj	tys. zł	2.356	1.951	20,76%
	szt.	1.198	1.004	19,32%
2. Armatura obca	tys. zł	23.369	15.608	49,72%
	szt.	69.861	53.021	31,76%
- eksport	tys. zł	16.442	9.680	69,85%
	szt.	41.045	28.989	41,59%
- kraj	tys. zł	6.927	5.928	16,85%
	szt.	28.816	24.032	19,90%
3. Pozostałe towary	tys. zł	1.717	2.301	-25,38%

W 2015 roku Spółka zwiększyła sprzedaż w stosunku do roku 2014 o 8 mln zł, tj. 7%. Nastąpił wzrost sprzedaży armatury oraz towarów.

W całości sprzedaży Spółki w 2015 roku 57% stanowiła armatura, 20% to sprzedaż odlewów, towary 18%, pozostała sprzedaż 5%.



3.2. Rynki zbytu

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

Tabela nr 6. Udział eksportu w sprzedaży w 2015 roku wg kategorii

Kategoria	2015	Udział w sprzedaży kategorii
Sprzedaż ogółem	128.925	100%
- eksport	94.230	73%
- kraj	34.695	27%
w tym: Armatura	64.895	
- eksport	54.752	
- kraj	10.143	

Odlewy	26.577	
- eksport	15.206	
- kraj	11.371	
Towary	30.620	
- eksport	20.725	
- kraj	9.895	
Pozostała sprzedaż	6,833	
- eksport	4.154	
- kraj	2.679	

W sprzedaży ogółem znaczącą wartość ma eksport, którego udział w roku 2015 wyniósł 73%.

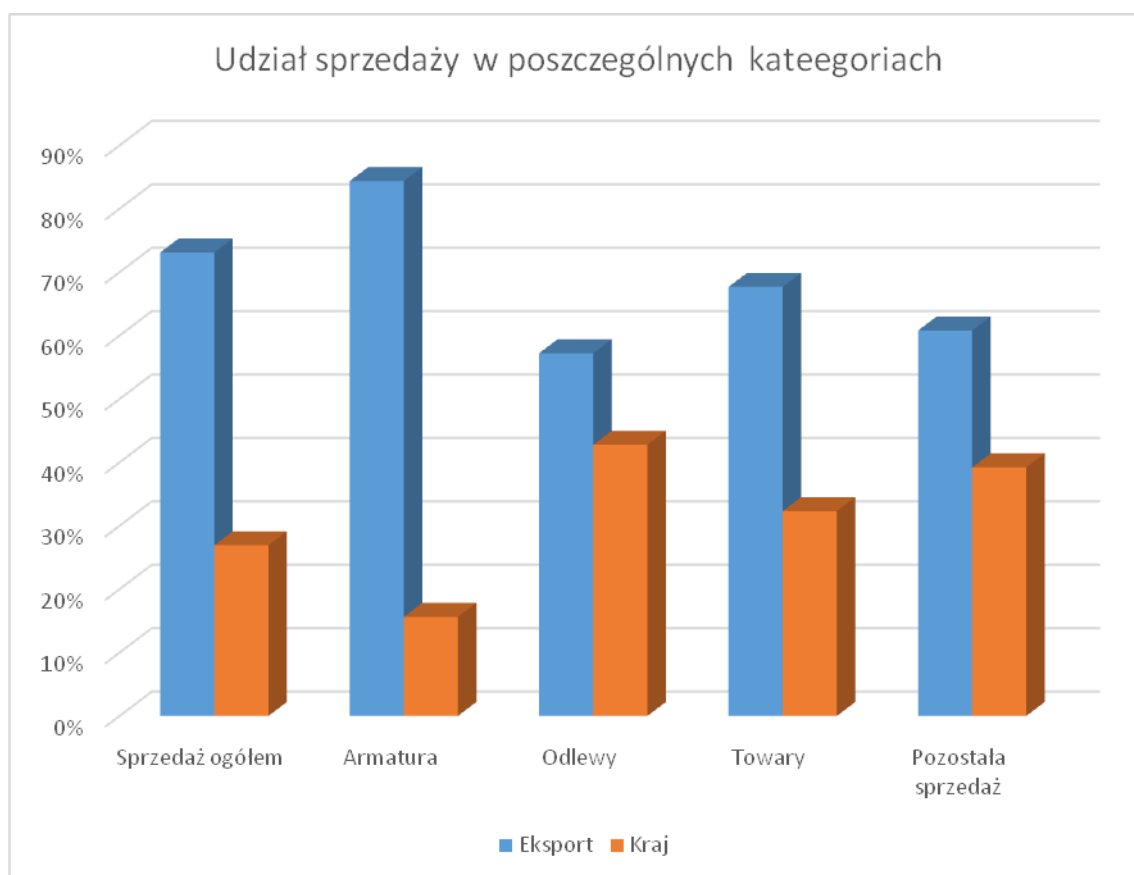
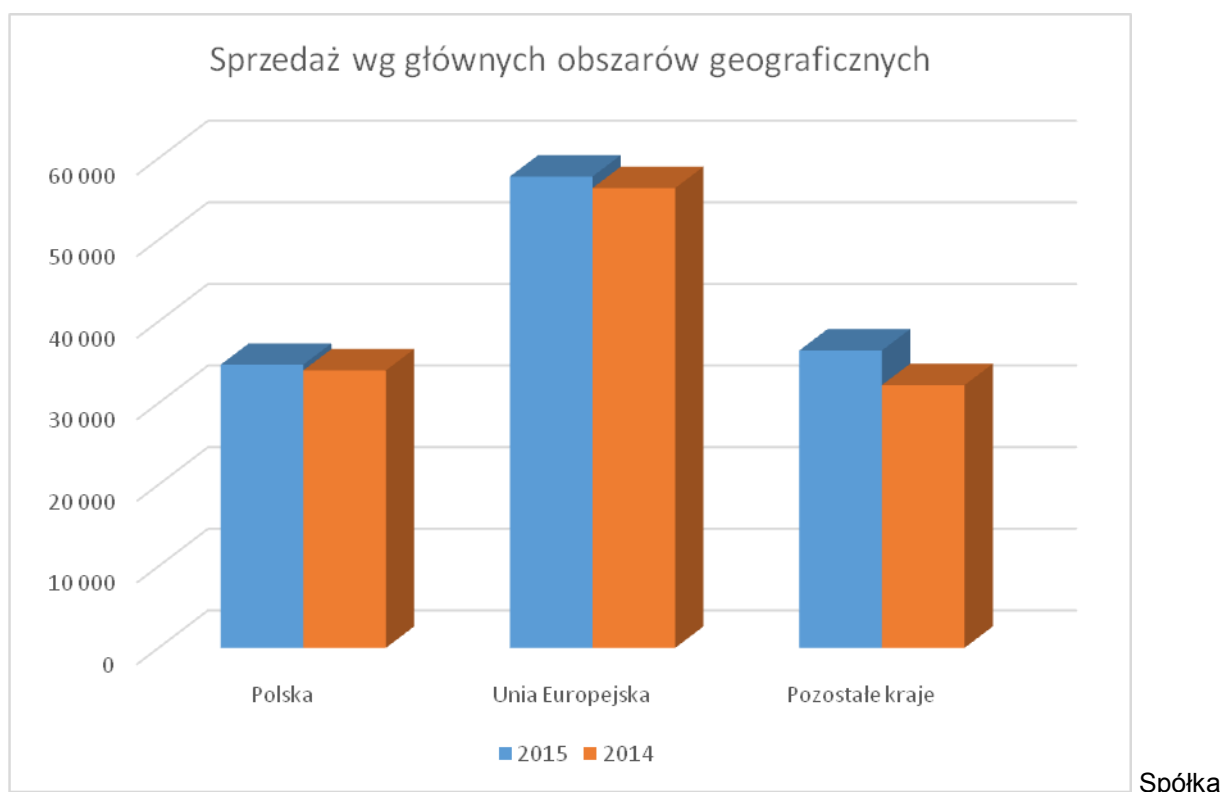


Tabela 7. Sprzedaż wg głównych obszarów

RYNKI WG PODZIAŁU GEOGRAFICZNEGO	2015	2014	<i>Dynamika</i>
POLSKA	34.695	33.996	2,06%
UNIA EUROPEJSKA	57.793	56.349	2,56%
POZOSTAŁE KRAJE	36.437	32.199	13,16%
SPRZEDAŻ RAZEM	128.925	122.544	5,21%



3.3. Zaopatrzenie

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

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

W roku 2015 Spółka zaczęła wprowadzać nową Strategię Zakupową polegającą na konsolidacji zakupów z innymi 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 Spółka ma 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 Spółce nieprzerwane dostawy po optymalnych kosztach, minimalizując w ten sposób ryzyko nieterminowych realizacji kontraktów dla Klientów.

3.4. Znaczące umowy

O zawarciu umów znaczących w 2015 roku spółka informowała w formie raportów bieżących.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiada następujące polisy ubezpieczeniowe zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A.:

- ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa – wszystkie ryzyka na łączną kwotę 85 mln złotych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia wraz z OC za produkt na kwotę 30,0 mln złotych,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód uszkodzeń na kwotę 15 mln zł,
- ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk na 21,2 mln zł,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na kwotę 775 tys. zł,
- ubezpieczenie mienia w transporcie (CARGO) na kwotę 600 tys. zł,

SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Analiza przychodów i kosztów

Sprzedaż w 2015 roku wyniosła ogółem 128.925 tys. zł. W stosunku do roku 2014 sprzedaż ogółem wzrosła o 5%. Wzrost sprzedaży miał miejsce za sprawą pozyskania nowych rynków zbytu oraz nowych klientów. Miała miejsce zmiana struktury sprzedaży. Nastąpił znaczący przyrost wartości sprzedaży towarów.

Tabela nr 8. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2015 Okres	Rok 2014 Okres	Zmiana	%
	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014		
A. Przychody netto ze sprzedaży	128.925	122.544	6.381	5 %
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	98.305	99.713	-1.408	-1 %
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	30.620	22.831	7.789	34 %
B. Koszty własny sprzedaży	98.283	90.107	8.176	9 %
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	74.310	74.586	-276	0 %
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23.973	15.521	8.452	54 %
C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)	30.642	32.437	-1.795	-6 %
D. Koszty sprzedaży	8.848	7.971	877	11 %
E. Koszty ogólnego zarządu	8.850	8.345	505	6 %
F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)	12.944	16.121	-3.177	-20 %

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok 2015 Okres 01-01-2015 31-12-2015	Rok 2014 Okres 01-01-2014 31-12-2014	Zmiana	%
G. Pozostałe przychody operacyjne	392	413	-21	-5%
H. Pozostałe koszty operacyjne	1.247	1.330	-83	-6%
I. Wynik na działalności operacyjnej (F+G-H)	12.089	15.204	-3.115	-20%
J. Przychody finansowe	24.125	11.182	12.943	116%
K. Koszty finansowe	924	669	255	38%
L. Wynik brutto (I+J-K)	35.290	25.717	9.573	37%
M. Podatek dochodowy	1.433	3.016	-1.583	-52%
N. Wynik netto (L-M)	33.857	22.701	11.156	49%

Wynik netto	33.857	22.701
Średnioważona liczba akcji	5.200.410	4.904.150
Zysk netto przypadający na jedną akcję	5,07	4,63
Rozwodniony zysk netto przypadający na jedną akcję	5,07	4,63

W 2015 roku Spółka wypracowała zysk operacyjny w wysokości 12.089 tys. zł oraz zysk netto 33.857 tys. zł. Wzrost sprzedaży oraz marży na sprzedanych produktach poskutkowało wzrostem zysku na sprzedaży oraz zysku operacyjnego.

Wynik netto roku 2015 w stosunku do wyniku z roku 2014 jest wyższy również w wyniku wypłaconej dywidendy w kwocie 22.882 tys. zł.



W 2015 roku koszty rodzajowe zakładu utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku 2014.

4.2. Sytuacja majątkowo - kapitałowa

W 2015 roku sytuacja majątkowo-kapitałowa uległa istotnej zmianie w porównaniu z 2014 rokiem.

Aktywa ogółem wzrosły o 194.890 tys. zł. Jest to efektem inwestycji w spółkach zależnych (IDEA K5/Kuźnia Polska 166,5 mln zł. oraz Masterform 19,8 mln zł.). W przypadku pożyczek miał miejsce wzrost o 6 mln zł. Składa się na niego przede wszystkim cashpool (4,5 mln zł.) oraz pożyczka udzielona Zetkama Nieruchomości (1 mln zł.)

W przypadku pasywów znaczący wzrost nastąpił w wyniku emisji nowej serii akcji (seria F). Zaciągnięty został również kredyt na sfinansowanie zakupu Masterform

Tabela nr 10. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

AKTYWA	Stan na koniec			
	31-12-2015	31-12-2014	Zmiana	%
A. Aktywa trwałe	316.714	121.979	194.735	160 %
I. Rzeczowe aktywa trwałe	48.051	43.749	4.302	10 %
1.Środki trwałe	48.051	43.333	4.718	11 %
a) grunty	341	341		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21.390	21.730	-340	-2 %
c) urządzenia techniczne i maszyny	21.003	15.777	5.226	33 %
d) środki transportu	1.219	1.091	128	12 %
e) inne środki trwałe	4.098	4.394	-296	-7 %
2.Środki trwałe w budowie	-	416	-416	-100 %
II. Wartości niematerialne	13.130	9.150	3.980	43 %
1.Koszty rozwoju	12.468	8.399	4.068	48 %
2.Inne wartości niematerialne	662	751	-88	-12 %
III. Nieruchomości inwestycyjne	-	3.500	-3.500	-100 %
IV. Inwestycje długoterminowe	255.533	65.580	189.953	290 %
1.Długoterminowe aktywa finansowe	255.533	65.580	189.953	290 %
a) w jednostkach powiązanych	255.529	65.576	189.953	290 %
b) w pozostałych jednostkach	4	4		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-		
1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-		
2.Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-		
B. Aktywa obrotowe	54.694	54.539	155	0 %
I. Zapasy	18.648	16.297	2.351	14 %
1.Materiały	3.321	2.192	1.129	52 %
2.Półprodukty i produkty w toku	4.538	3.658	880	24 %
3.Produkty gotowe	4.618	5.799	-1.181	-20 %
4.Towary	6.171	4.648	1.523	33 %
II. Inwestycje krótkoterminowe	9.538	3.558	5.980	168 %
1. W jednostkach powiązanych	9.073	3.492	5.581	160 %
2. W pozostałych jednostkach	465	66	399	605 %
III. Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	24.882	20.251	4.631	23 %
1.Należności od jednostek powiązanych	773	268	505	188 %
a) handlowe	773	268	505	188 %
2.Należności od pozostałych jednostek	18.441	19.983	-1.542	-8 %
a) handlowe	18.441	16.382	2.059	13 %

AKTYWA	Stan na koniec		Zmiana	%
	31-12-2015	31-12-2014		
b) z tytułu podatku dochodowego	-	-		
c) inne	5.668	3.601	2.067	57 %
3.Pozostałe aktywa	-	-		
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.220	14.101	-12.881	-91 %
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	406	331	75	23 %
AKTYWA RAZEM	371.408	176.518	194.890	110 %

w tys. zł

PASYWA

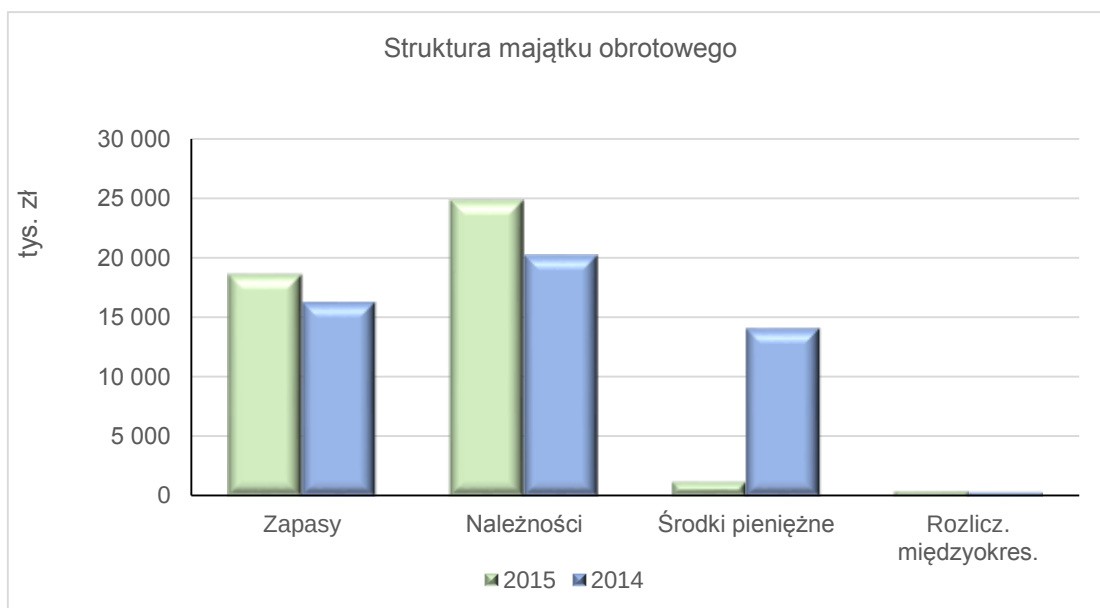
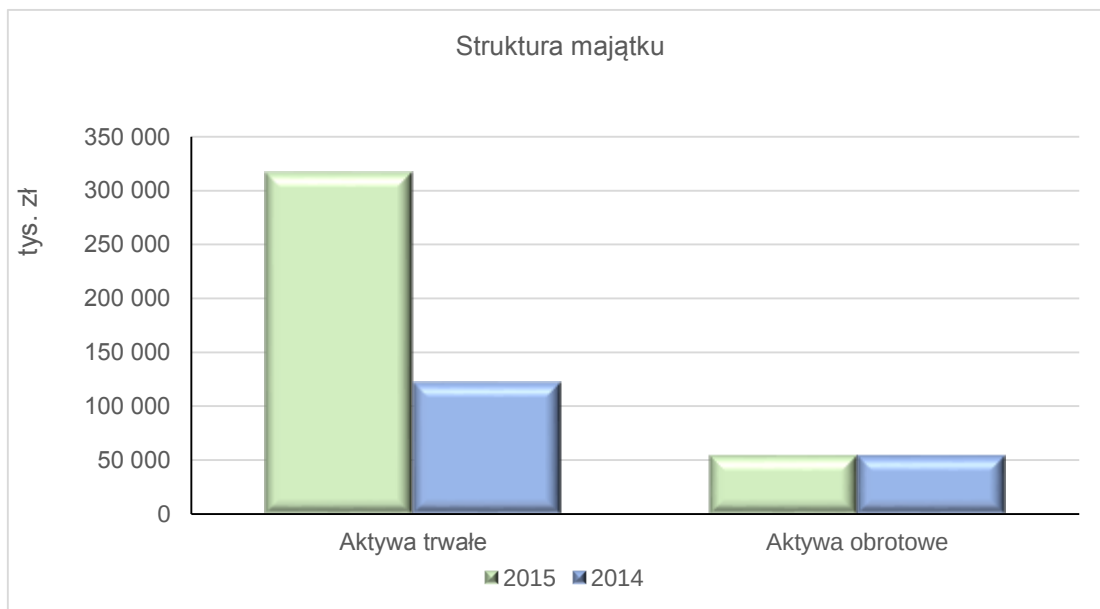
Stan na koniec

31-12-2015 31-12-2014 Zmiana %

A. Kapitał własny	290.923	124.249	166.674	134 %
I. Kapitał zakładowy	1.335	981	354	36 %
II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	164.211	31.843	132.368	416 %
III. Pozostałe kapitały	1.136	842	294	35 %
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-		
V. Zyski zatrzymane	124.241	90.583	33.658	37 %
1.Wynik netto bieżącego okresu	33.857	22.701	11.156	49 %
2.Wynik netto z lat ubiegłych	2.437	2.637	-200	-8 %
3.Zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	87.946	65.245	22.701	35 %
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80.485	52.269	28.216	54 %
I. Zobowiązania długoterminowe	38.847	18.930	199.917	105 %
1. Wobec jednostek powiązanych	25.879		25.879	
a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22.139		22.139	
b) inne	3.740		3.740	
2.Wobec pozostałych jednostek	9.174	14.136	-4.962	-35 %
a) kredyty i pożyczki	9.083	13.383	-4.300	-32 %
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-			
c) inne zobowiązania finansowe	91	753	-662	-88 %
2.Rezerwy na zobowiązania	3.794	4.794	-1.000	-21 %
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.812	3.089	-1.277	-41 %
b) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1.982	1.705	277	16 %
II. Zobowiązania krótkoterminowe	41.638	33.339	8.299	25 %
1.Wobec jednostek powiązanych	15.582	6.391	9.191	144 %
a) handlowe	4.075	802	3.273	408 %
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11.487	-	11.487	
c) inne	20	5.589	-5.569	-100 %
2.Wobec pozostałych jednostek	21.895	22.233	-338	-2 %
a) kredyty i pożyczki	4.460	6.591	-2.131	-32 %
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-			
c) inne zobowiązania finansowe	301	163	138	85 %
d) handlowe	13.684	11.174	2.510	22 %
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i in. świadczeń	1.634	2.751	-1.117	-41 %
f) z tytułu podatku dochodowego	33	-	33	
g) z tytułu wynagrodzeń	1.250	1.039	211	20 %
h) inne	517	503	14	3 %
i) fundusze specjalne	15	12	3	25 %
3.Rezerwy na zobowiązania	514	843	-329	-39 %
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92	214	-122	-57 %
b) pozostałe rezerwy	422	629	-207	-33 %
4.Rozliczenia międzyokresowe	3.648	3.872	-224	-6 %
PASYWA RAZEM	371.408	176.518	194.890	110 %

SYTUACJA MAJĄTKOWA

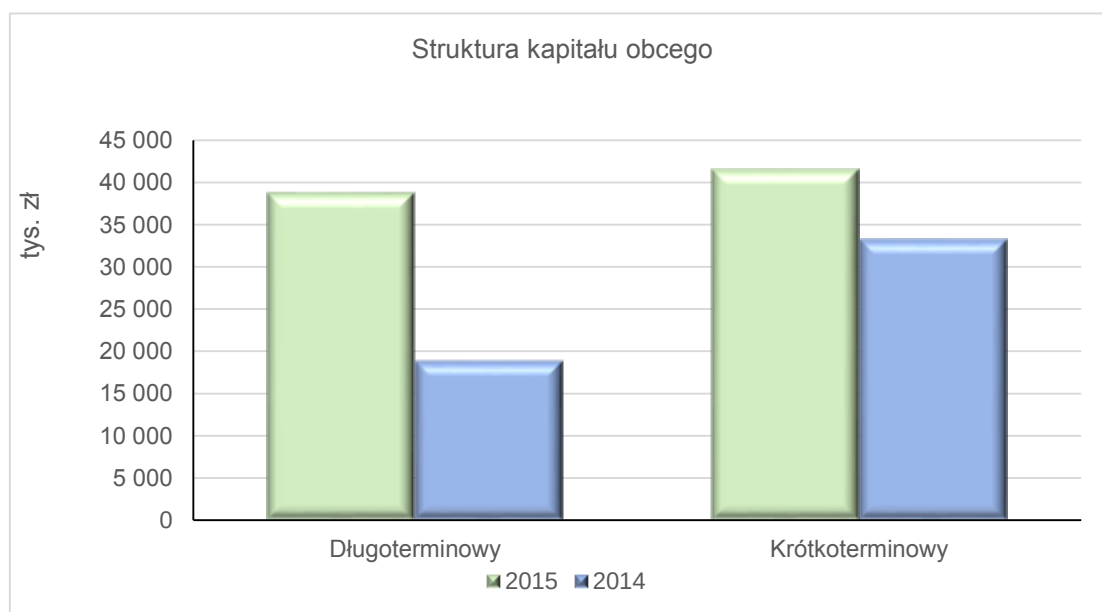
W roku 2015 wzrosła wartość aktywów Zetkamy o kwotę 194.890 tys. zł. W bilansie zostały wykazane na koniec 2015 roku inwestycje długoterminowe w kwocie 255.533 tys. zł - akcje i udziały w spółkach powiązanych oraz pożyczka dla spółki zależnej.



SYTUACJA KAPITAŁOWA

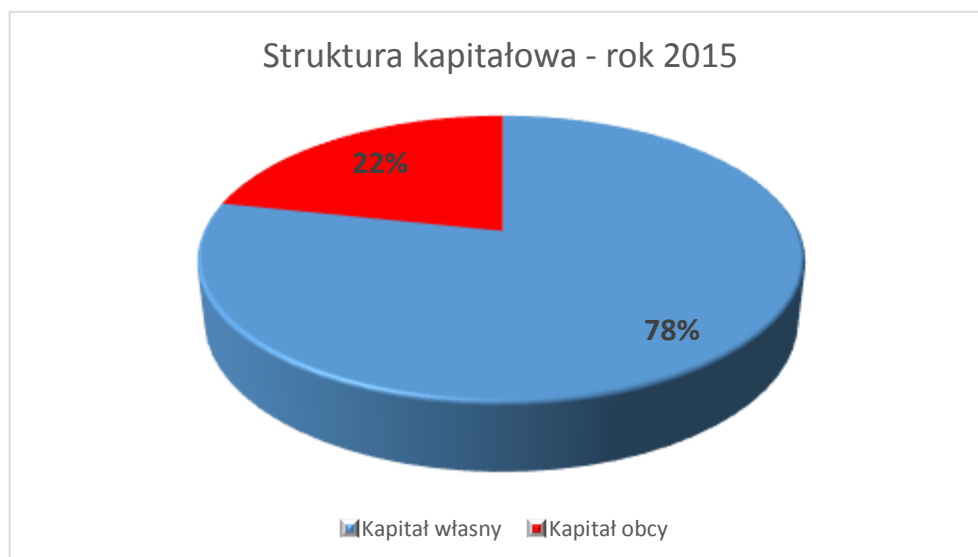
W źródłach finansowania wzrosła wartość kapitału własnego o 167 mln zł głównie z emisji akcji w 2015 roku. Kapitały własny na dzień 31.12.2015 roku wynosił 290.925 tys. zł. Składały się na niego:

- Kapitał akcyjny 1.335 tys. zł
na który składało się 6.676.854 akcji
- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej 164.211 tys. zł
- Pozostałe kapitały 397 tys. zł
- Zyski zatrzymane 124.442 tys. zł



Analiza kapitałów obcych w roku 2015 w stosunku do roku 2014 wskazuje na spadek udziału zadłużenia w finansowaniu działalności Spółki. Udział finansowania kapitałem obcym obniżył się do poziomu 22%





4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźnikowa analiza sytuacji finansowej Spółki.

Tabela 11. Analiza wskaźnikowa

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2015	2014
1.	Kapitał stały; kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe – tys. zł	330.291	143.497
2.	Kapitał pracujący (aktywa bieżące netto); Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe – tys. zł	13.056	20.675
3.	Rentowność majątku; zysk netto / suma aktywów	9,1%	13%
4.	Marża zysku brutto; zysk brutto / sprzedaż netto	27,4%	21,2%
5.	Marża zysku netto; zysk netto / sprzedaż netto	26,3%	18,8%
6.	Rentowność brutto sprzedaży; wynik ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto	23,8%	27,2%
7.	Finansowanie aktywów trwałych kapitałami własnymi; Kapitał własny / aktywa trwałe	91,7%	101,8%

ANALIZA WSKAŹNIKOWA		2015	2014
8.	Obciążenia majątku zadłużeniem; (zobowiązania ogółem +rezerwy) /pasywa	21,8%	29,7%
9.	Unieruchomienie środków; aktywa trwałe /aktywa	85,3%	69,0%
10.	Trwałość struktury finansowania; kapitały stałe / pasywa	88,8%	81,6%
11.	Aktywność majątku; kapitał pracujący / aktywa	3,5%	12,1%
12.	Wskaźnik płynności I; aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,31	1,65
13.	Wskaźnik płynności II; (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania bieżące	0,87	1,15
14.	Rotacja należności handlowych w dniach; należność przeciętne * liczba dni / sprzedaż netto	65	61
15.	Rotacja zapasów w dniach; zapasy przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	57	65
16.	Rotacja zobowiązań handlowych w dniach; zobowiązania przeciętne * liczba dni / koszt własny sprzedaży	52	45

W roku 2015 uległy wydłużeniu cykl rotacji należności handlowych i zapasów. Cykl rotacji należności handlowych wydłużył się o 4 dni natomiast cykl rotacji zapasów uległ skróceniu o 8 dni. W roku 2015 uległ wydłużeniu cykl rotacji zobowiązań o 7 dni. Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań wyniosły odpowiednio 65, 57 oraz 52 dni.

4.4. Kredyty i pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2015 Zetkama S.A. posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 12. Kredyty i pożyczki

KREDYTY I POŻYCZKI w tys.			
Nazwa jednostki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2015	Termin spłaty
ING – obrotowy EUR	1.300	180	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.023	571	30.09.2016
ING – inwestycyjny EUR	2.683	2.388	31.12.2019
BNP Paribas – w rachunku bieżącym w ramach CP			
<u>Zabezpieczeniem kredytów w ING Banku jest:</u>			
1. zastaw rejestrowy na akcjach Techmadex 2. zastaw rejestrowy na maszynach 3. hipoteka umowna na nieruchomościach w Ścinawce Średniej 4. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej			

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

Strony Przystępujące (Uczestnicy), dzięki uczestnictwu w strukturze cash pooling, uzyskują także dostęp do kredytu bankowego udzielonego Liderowi przez BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 8 mln zł na finansowanie bieżącej działalności. Umowa kredytowa pozostaje w ścisłym powiązaniu ze strukturą cash pooling. Umowa ta pozostawała w sile w roku 2015 a zapadalność tej umowy przypada na dzień 30.06.2016.

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.

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

Tabela 13. Realizacja założeń finansowych w tys. zł

Wybrane pozycje	Prognoza 2015	Realizacja 2015 roku
Przychody ze sprzedaży	126.800	128.925
EBITDA	16.900	16.532
Zysk netto	32.700	33.859

Spółka zrealizowała prognozy wyników publikowane dla rynku. Odnotowane odchylenia na zrealizowanych wynikach za rok 2015 od prognozowanych są nieznaczące.

4.6. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 980.830,00 PLN do kwoty 1.335.370,80 PLN tj. o kwotę 354.540,80 PLN w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ilości 1.772.704 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda („Akcje Połączeniowe”) dokonywanym w związku z połączeniem Zetkama Spółka Akcyjna z siedzibą w Ścinawce Średniej z IDEA K5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach na podstawie planu połączenia przyjętego w dniu 30 czerwca 2015 r., uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta dnia 15 września 2015 r. w sprawie połączenia Emitenta z IDEA K5 oraz uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Idea K5. Akcje Połączeniowe zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 2 listopada 2015 r.

Osobami uprawnionymi do nowo wyemitowanych akcji ZETKAMA S.A. będą wyłącznie dotychczasowi wspólnicy IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Wpływ z emisji akcji serii F posłużył przejęciu Idea K5, której kluczowym aktywem były większościowe udziały w Kuźnia Polska SA.

4.7. Zamierzenia inwestycyjne oraz sposób ich finansowania

Na 2016 rok spółka planuje wydatki inwestycyjne na poziomie około 14 mln zł. obszarze produkcji armatury i odlewów w Zakładzie produkcyjnym w Ścinawce Średniej. Inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych i kredytów.

Kluczowe planowane nakłady na inwestycje wynikają z potrzeb modernizacji parku maszynowego oraz dopasowania asortymentu produktowego do potrzeb klientów. Mają także wesprzeć działania związane z poprawą jakości. Wprowadzane nowe maszyny i urządzenia mają także zredukować koszty wytworzenia (nowocześniejsze rozwiązania technologiczne). Zetkama będzie ponosić również nakłady związane z badaniami i rozwojem nowych technologii i produktów.

4.8. Ocena możliwości realizacji inwestycji

Realizacja inwestycji powinna przebiegać zgodnie z założeniami. Inwestycje w pełni sfinansowane zostaną środkami własnymi w istotnej części wygenerowanymi z zysku spółki oraz kredytami.

OCENA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

5.1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju

Czynniki wewnętrzne wpływające na przyszłe wyniki finansowe:

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

Czynniki zewnętrzne to:

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

5.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- Ryzyko związane z pogorszeniem rentowności – w przypadku wzrostu cen materiałów oraz wzmocnieniu się złotówki, Spółka może być narażona na przejściowe spadki poziomu rentowności operacyjnej. Podejmowane na bieżąco działania operacyjne w zakresie redukcji kosztów, zabezpieczanie pozycji walutowych z wykorzystaniem instrumentów finansowych oraz zmniejszanie pozycji walutowej netto (m.in. poprzez dywersyfikację geograficzną zakupów podstawowych

materiałów) powodują, iż w znacznym stopniu minimalizowane są skutki wystąpienia powyższych czynników. Ponadto informacje o tendencjach na rynku armatury przemysłowej pozwalają zakładać, iż przejściowe pogorszenie marży nie powinno stanowić problemu w dłuższej perspektywie czasu.

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

Szerszy opis zarządzania ryzykiem przez Spółkę został opisany w sprawozdaniu finansowym w nocie 25.

5.3. Perspektywy i strategia rozwoju.

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii na lata 2015-2017 jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Spółki będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemyślane akwizycje.

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

- wzmocnienia marki produktu,
- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie),
- rozszerzenia rynków zbytu zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej,
- koncentrowania się na produktach, na których uzyskiwane są najwyższe marże przy jednoczesnym

ograniczeniu mało rentownej produkcji,

- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- ciągłej optymalizacji procesów produkcyjnych - redukcja kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy spółki Zetkama S.A. 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.

Tabela nr 14. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31.12.2015r.

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	5,96%
Zygmunt Mrozek	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%

Zarząd Spółki 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 Spółkę.

Tabela nr 15. 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 Mrożek	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, 21 marca 2016r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

OŚWIADCZENIE

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

Ścinawka Średnia, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego 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, 21 marca 2016 r.

.....
Leszek Jurasz
Prezes Zarządu

.....
Jerzy Kożuch
Wiceprezes Zarządu