



**KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER
ZA
I KWARTAŁ 2010 R.**

13 maja 2010 r.

Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	3
2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
3.	Otoczenie makroekonomiczne	5
4.	Informacje o sprzedaży produktów Zelmer	5
4.1	Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.	5
4.2	Sprzedaż eksportowa.....	6
5.	Koszty działalności operacyjnej Emitenta.....	7
6.	Koszty sprzedaży.....	7
7.	Koszty ogólnego zarządu Emitenta	7
8.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer	7
9.	Analiza wskaźnikowa.....	8
9.1.	Wybrane wskaźniki do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Zelmer.....	8
9.2.	Wybrane wskaźniki do jednostkowego raportu kwartalnego Zelmer S.A.	9
10.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w bilansie i w rachunku zysków i strat.....	9
11.	Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	9
12.	Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie I kwartału 2010 roku	9
13.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	10
14.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2010 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.....	10
15.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	10
16.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2010 roku.	11
17.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zelmer S.A.	11
18.	Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.	13
19.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
20.	Transakcje pomiędzy Zelmer S.A. a podmiotami powiązanymi.....	14
21.	Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2010 rok.....	15
22.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	15
23.	Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu	15
24.	Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	15

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w pierwszym kwartale 2010 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 141,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 28% w stosunku do pierwszego kwartału roku 2009, kiedy to przychody wyniosły 110,8 mln PLN. W tym okresie wynik finansowy netto Grupy Zelmer wyniósł 14,5 mln PLN. Podmiot dominujący Zelmer S.A. w I kwartale 2010 osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 130,4 mln PLN, co stanowi 92% przychodów Grupy Kapitałowej.

Sprzedaż krajowa Zelmer S.A. w I kwartale 2010 r. osiągnęła poziom 93,5 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16%, kiedy przychody ze sprzedaży krajowej wyniosły 80,7 mln PLN. Na poziom sprzedaży krajowej wpływ miało wydarzenie jednorazowe w postaci sprzedaży aktywów produkcyjnych na kwotę 12,5 mln PLN do spółek ZELMOTOR i ZELMET, powstałych po wydzieleniu ze struktur przedsiębiorstwa zakładów: Silnikowego i Metalowego.

Sprzedaż eksportowa Zelmer w I kwartale 2010 r. ukształtowała się na poziomie 47,8 mln PLN, co stanowiło 60% wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009, kiedy to wyniosła 30,0 mln PLN.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2010

<i>w tys. PLN</i>	IQ 2010 r.	IQ 2009 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	141 343	110 764
Zysk brutto ze sprzedaży	41 911	35 696
EBITDA*	18 707	21 260
Zysk operacyjny (EBIT)	14 446	17 716
Zysk przed opodatkowaniem	18 124	- 3 939
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	14 498	- 3 780
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 820	28 324
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 635	- 10 772
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 108	- 12 452
Przepływy pieniężne netto razem	7 293	5 100
Aktywa razem	479 120	452 642
Zobowiązania długoterminowe	11 558	16 032
Zobowiązania krótkoterminowe	179 022	178 028
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	288 481	258 522
Kapitał podstawowy	152 000	152 000

Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,95	-0,25

Wybrane jednostkowe dane finansowe za I kwartał 2010

<i>w tys. PLN</i>	IQ 2010 r.	IQ 2009 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	130 409	108 339
Zysk brutto ze sprzedaży	29 912	34 117
EBITDA*	10 638	24 727
Zysk operacyjny (EBIT)	6 472	21 278
Zysk przed opodatkowaniem	10 474	-175
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 334	-218
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-746	33 147
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 078	-10 515
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 336	-15 614
Przepływy pieniężne netto razem	3 512	7 018
Aktywa razem	458 696	443 411
Zobowiązania długoterminowe	10 709	14 911
Zobowiązania krótkoterminowe	159 270	163 918
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	288 717	264 582
Kapitał podstawowy	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,55	-0,01

* Wynik EBITDA 2009 r. został oczyszczony z wpływu opcji walutowych zgodnie ze zmianą polityki rachunkowości (alokacja kosztów związanych z opcjami walutowymi do kosztów finansowych)

3. Otoczenie makroekonomiczne w Polsce

W I kwartale bieżącego roku, pomimo umocnienia się symptomów ożywienia w niektórych obszarach gospodarki, nie nastąpiła poprawa w zakresie zwiększenia popytu na sprzęt AGD. Do głównych powodów takiej sytuacji zaliczyć należy wzrost stopy bezrobocia, co miało niekorzystny wpływ na sytuację materialną gospodarstw domowych.

W budownictwie odnotowano głęboki spadek produkcji w porównaniu z I kwartałem ub. roku, będący m.in. rezultatem osłabienia aktywności inwestycyjnej oraz utrzymujących się do połowy marca wyjątkowo niekorzystnych dla prowadzenia robót warunków meteorologicznych. Jak wynika z wstępnych danych GUS, w I kwartale br. oddano do użytkowania 33,9 tys. mieszkań, tj. o 18,3% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jednocześnie w I kwartale zanotowano wzrost liczby mieszkań rozpoczętych o 16,1%, co może wskazywać na poprawę trendu w II półroczu 2010 r.

Niekorzystny trend ujemnej dynamiki sprzedaży w branży małego AGD, obserwowany w II połowie ub. roku kontynuowany był również od początku roku bieżącego. Znaczący wpływ na sytuację rynku małego AGD oprócz czynników makroekonomicznych miały warunki meteorologiczne w pierwszych dwóch miesiącach kwartału, w tym przede wszystkim ciężka zima, utrudniająca klientom dotarcie do sklepów.

Oczekuje się, że pozytywny wpływ czynników makroekonomicznych znacząco zwiększy popyt krajowy na dobra trwałego użytku, w tym sprzęt gospodarstwa domowego, już w II połowie bieżącego roku.

4. Informacje o sprzedaży produktów Zelmer.

4.1 Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.

Po pierwszym kwartale 2010 r. dynamika rynku małego AGD ukształtowała się (wg szacunków Spółki) na poziomie ok. -4 %. W tym samym okresie sprzedaż krajowa Zelmer utrzymała się na poziomie I kwartału 2009 r. (po uwzględnieniu wpływu wydarzeń jednorazowych -12,5 mln PLN).

W I kwartale 2010 r. miało miejsce szerokie wprowadzenie na rynek nowych odkurzaczy wodnych i piorących oraz nowego odkurzacza Clarris. Oferta asortymentowa Emitenta została również poszerzona o nowy model kuchenki mikrofalowej z grillem kwarcowym oraz nową linię produktów do stylizacji włosów Linea Bianca. W I kwartale 2010 r. kategoria produktów do zabudowy została wzbogacona o nowe modele płyt ceramicznych oraz piekarnik sterowany elektronicznie.

W I kwartale 2010 r. głównie nowe kategorie produktowe zanotowały wzrosty sprzedaży i udziałów rynkowych. Sprzedaż hand blenderów w I kwartale br. wzrosła o 39%, ekspresów ciśnieniowych o 37%, a parowarów o 24%.

W I kwartale 2010 r. sprzedaż krajowa wspierana była kampanią reklamową w TV oraz projektami trade-marketingowymi. Kampania reklamowa poświęcona była odkurzaczowi Aquawelt oraz produktom do stylizacji włosów z linii Linea Bianca debiutującym w I kwartale 2010 r. Kampania prowadzona była na rynku krajowym w okresie luty – marzec br. Jej koszt wyniósł 1,4 mln PLN.

W ramach działań trade - marketingowych w wybranych placówkach na terenie całego kraju trwała akcja „Niezawodny Doradca”, polegająca na wprowadzeniu zewnętrznych promotorów, których zadaniem była intensyfikacja sprzedaży produktów Zelmer.

Ponadto prowadzona była promocja wolumenowa polegająca na premiowaniu zakupów na określonym poziomie nagrodami rzeczowymi. W lutym br. rozpoczęto akcję Grow Auchan, Grow – program motywacyjny dla sprzedawców w hipermarketach Auchan, który potrwa do maja.

Struktura dystrybucji w kraju nie zmieniła się znacząco w porównaniu do I kwartału 2009 r.- największym kanałem w dystrybucji krajowej były grupy zakupowe (29%), następnie kanał hipermarketów (26%), sieci elektrospecjalistyczne (20%) oraz sieci detaliczne (15%).

4.2 Sprzedaż eksportowa.

W I kwartale 2010 r., mimo nadal trwającego spowolnienia gospodarczego i umocnienia wartości polskiej waluty, nastąpił znaczący wzrost sprzedaży eksportowej Spółki. Po 3 miesiącach 2010 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 47,8 mln PLN, co stanowiło 60% wzrostu sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosła 30,0 mln PLN.

Największymi odbiorcami po 3 miesiącach 2010 r. były:

1. Rosja - sprzedaż na poziomie 25,4 mln PLN
2. Ukraina - sprzedaż na poziomie 7,4 mln PLN
3. Czechy - sprzedaż na poziomie 4,4 mln PLN

Wzrost sprzedaży eksportowej odbywał się poprzez dynamiczny wzrost obrotów na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej. Na rynkach tych Spółka sprzedaje swoje produkty pod marką „Zelmer”, a w związku z tym w I kwartale 2010 r. zanotowano wzrost udziału sprzedaży marki Zelmer do poziomu 89% w całości sprzedaży eksportowej, wobec 72% w analogicznym okresie 2009 roku.

Na tak dobry wynik sprzedaży eksportowej na strategicznych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej w I kwartale br. miały wpływ działania podjęte przez Spółkę i realizowane od roku 2007 w tym budowa i rozwój własnych organizacji sprzedażowych, inwestycje w markę oraz nowe wdrożenia produktowe, skierowane na rynki, głównie Europy Wschodniej. W szczególności istotną rolę odegrała największa kampania reklamowa w historii spółki, która miała miejsce na tych rynkach w II połowie 2009. Efektem tych działań były rekordowe wzrosty sprzedaży w Rosji i na Ukrainie. W I kwartale 2010 r.

kontynuowano działania marketingowe (prasa, Internet, sponsoring telewizyjny) na rynkach Rosji i Ukrainy. Główny ciężar aktywności marketingowych, w tym kampanie reklamowe w telewizji, będzie miał miejsce w II połowie roku.

5. Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Zelmer

Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wyniósł w I kwartale 2010 r. 99,4 mln PLN i był o 32 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

11,6 mln PLN stanowił koszt własny sprzedaży związany ze zdarzeniem jednorazowym, wynikającym z wydzielenia ze struktury przedsiębiorstwa dotychczas działających w Zelmer S.A. zakładów produkcyjnych, które rozpoczęły od 1 stycznia 2010 r. działanie jako niepowiązane kapitałowo z Zelmer S.A spółki. Po wyeliminowaniu tego kosztu, koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów związany jest głównie ze wzrostem działalności podstawowej i wyniósł 87,8 mln PLN. Był on wyższy o 17% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dynamika tego wzrostu alokowana jest głównie do sprzedaży eksportowej w związku wzrostem sprzedaży w tym obszarze.

6. Koszty sprzedaży Grupy Kapitałowej Zelmer

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2010 roku 13 745 tys. PLN i były o 62 % wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost tych kosztów związany jest zarówno z aktywnościami na rynku krajowym (przede wszystkim kampania telewizyjna), jak i na rynkach eksportowych. Znacząco wyższa sprzedaż, głównie na rynku rosyjskim niesie za sobą wzrost kosztów sprzedaży spowodowany zwiększonymi wydatkami marketingowymi oraz wzrostem kosztów transportu i magazynowania.

7. Koszty ogólnego zarządu Grupy Kapitałowej Zelmer

W Grupie Kapitałowej Zelmer, koszty ogólnego zarządu osiągnęły w I kwartale 2010 roku poziom 14 024 tys. PLN i utrzymały się na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 31 marca 2010 r. wynosiło 1996 osób. Na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego w Grupie zatrudnionych było 2 339 pracowników.

Podmiot dominujący na koniec I kwartału 2010r. zatrudniał 1773 osoby. W porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2009 r. było to o 368 osób mniej.

Spadek ilości zatrudnionych wynika głównie z podjętych przez Zelmer S.A. w 2009 r. działań restrukturyzacyjnych w obszarze produkcji, wydzielenia dwóch zakładów produkcyjnych ze struktur organizacyjnych Spółki: Zakładu Metalowego i Zakładu Silników oraz przeprowadzonego w 2009 r. Programu Dobrowolnych Odejść.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	31-03-2010r.	31-03-2009r.
Zelmer S.A.	1 773	2 141
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	105	105
Zelmer Russia Ltd.	28	13
Zelmer Czech S.r.o.	27	24
Zelmer PRO Sp. z o.o.(Trading Sp. z o. o.)	24	23
Zelmer Slovakia S.r.o.	19	18
Zelmer Ukraina Ltd.	18	15
Zelmer Magyarország K.f.t.	2	-
Razem Grupa Kapitałowa:	1 996	2 339

9. Analiza wskaźnikowa

9.1. Wybrane wskaźniki do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Zelmer.

Marże

<i>W procentach (%)</i>	1Q 2010r.	1Q 2009r.
Marża na sprzedaży	29,7%	32,8%
Marża EBITDA	13,2%	19,2%
Marża przed opodatkowaniem	12,7%	-3,8%
Marża zysku netto	12,8%	-3,6%

Wskaźniki

	1Q 2010r.	1Q 2009
Wskaźnik płynności I	1,9	1,6
Wskaźnik płynności II	1,1	1,1
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,1

9.2. Wybrane wskaźniki do jednostkowego raportu kwartalnego Zelmer S.A.

Marże

W procentach (%)	1Q 2010r.	1Q 2009r.
Marża na sprzedaży	22,9%	31,5%
Marża EBITDA	8,2%	22,8%
Marża zysku netto	6,4%	-0,2%

Wskaźniki

	1Q 2010r.	1Q 2009r.
Wskaźnik płynności I	2,0	1,7
Wskaźnik płynności II	1,2	1,2
Wskaźnik wypłacalności	0,00	0,00

10. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w bilansie i w rachunku zysków i strat

W związku ze zmianą ekspozycji walutowej Spółki oraz charakterem wystawionych przez Spółkę opcji call EUR put PLN, Zarząd Spółki podjął decyzję o wyeliminowaniu ryzyka związanego ze zmianą wyceny istniejących instrumentów pochodnych. W miesiącu kwietniu i maju 2010 nastąpiło zamknięcie otwartych pozycji w opcjach walutowych opisanych w rozdziale II Zarządzanie Ryzykiem Finansowym pkt 1 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer za I kwartał 2010 r. W wyniku zamknięcia transakcji opcyjnych wygenerowano wpływ gotówki w wysokości 8 710 tys. PLN. Wpływ na wynik finansowy II kwartału 2010 r. będzie wynosił -2 488,1 PLN.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie jest zaangażowana w żadne transakcje walutowe podlegające wycenie.

11. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należałoby ująć w sprawozdaniu za bieżący okres.

12. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie I kwartału 2010 roku

- W dniu 27 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wszystkich zmian Statutu Spółki powziętych na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. w dniu 18 grudnia 2009 roku oraz

tekstu jednolitego Statutu przyjętego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 23/2009 z dnia 18 grudnia 2009 r. Tym samym od tego dnia Statut Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie obowiązuje w brzmieniu opublikowanym w raporcie bieżącym nr 35/2009 z dnia 19 grudnia 2009 roku./ Raport bieżący nr 2/2010/

13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W raportowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową i Emitenta wyniki finansowe poza zdarzeniami opisanymi w p. 16.

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2010 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2010 r. nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta, a nie zostały ujęte w danych finansowych.

15. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji

W dniu 12 marca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina TBO z siedzibą w Kijowie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki w wysokości 500 tys. USD. W umowie ustalono następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 300 tys. USD w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia jej udzielenia. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota ta została spłacona przez Zelmer Ukraina TBO,
- b) kwota 200 tys. USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku. W dniu 20.04.2010 spłacona została kwota pożyczki w wysokości 77 tys. USD. Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 123 tys. USD.

W dniu 7 kwietnia 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia OOO pożyczki w wysokości 250 tys. EUR. W umowie zostały ustalone następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 100 tys. EUR w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy,
- b) kwota 150 tys. EUR w terminie roku, licząc od dnia zawarcia umowy.

W związku z zapotrzebowaniem Spółki na finansowanie termin spłaty pożyczki zostanie przesunięty.

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki

w wysokości 900 tys. USD z terminem spłaty 1 roku od daty udzielenia pożyczki. Z uwagi na wymogi prawne dotyczące rejestracji umowy w Narodowym Banku Ukrainy, przelewu środków dokonano w dniu 24 lipca 2009 r.

W dniu 10 września 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia OOO pożyczki w wysokości 65 962 tys. RUB. W umowie zostały ustalone następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 21 767,5 tys. RUB w terminie jednego roku od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2010 roku,
- b) kwota 21 767,5 tys. RUB w terminie dwóch lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2011 roku,
- c) kwota 22 427,1 tys. RUB w terminie trzech lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2012 roku.

W dniu 13 października 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia OOO pożyczki w wysokości 74 376,7 tys. RUB z terminem spłaty nie później niż do dnia 09 października 2010 r.

W dniu 27 listopada 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O. w wysokości 3 125 tys. USD z terminem spłaty 1 roku od daty jej udzielenia. W dniu 5 marca 2010 przekazana została kwota 300 tys. USD.

Zelmer S.A. na dzień 31 marca 2010 r. posiada otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 10 476 tys. USD oraz 79 tys. EUR z terminami płatności od kwietnia 2010 r. do sierpnia 2010 r.

16. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2010 roku.

W wyniku przeprowadzonej na koniec 2009 roku restrukturyzacji dwa z dotychczas działających w Zelmer SA. Zakładów produkcyjnych rozpoczęły od 1 stycznia 2010 r. działanie jako niepowiązane kapitałowo z Zelmer SA spółki. W związku z tym nastąpiła sprzedaż jednorazowa do tych podmiotów o wartości 12,5 mln PLN.

17. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zelmer S.A.

W miesiącu lutym 2010 r. Emitent otrzymał informację od Akcjonariusza Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie / pismo z dnia 03 lutego 2010r. / o stanie posiadania akcji Zelmer. S.A. na koniec 2009 roku. Akcjonariusz ten posiadał 1 468 218 akcji Spółki Zelmer S.A.

Wobec powyższego, wg wiedzy Spółki, w dniu 31 grudnia 2009 roku następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. z siedzibą w Luxembourg. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 7 392 884 (siedem milionów trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt cztery). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 48,64 %,
- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 468 218 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście osiemnaście). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 9,66 %,
- OFE PZU "Złota Jesień" z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 390 000 (jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 9,14 %,
- ING OFE z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 882 832 (osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści dwa). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 5,81 %.

Pismem z dnia 16 kwietnia 2010r. ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie - poinformowało Spółkę, że w wyniku zbycia akcji Zelmer S.A. w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 14 kwietnia 2010 roku, ING OFE zmniejszył stan posiadania akcji Emitenta poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji ING OFE posiadał 777 159 akcji, co stanowiło 5,11% kapitału zakładowego Spółki. W dniu 16 kwietnia 2010 roku Akcjonariusz ten posiadał 717 516 akcji Spółki, co stanowi 4,72 % kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 717 516 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i stanowią 4,72% ogólnej liczby głosów na WZA.

Pismem z dnia 20 kwietnia 2010 r. Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. w Warszawie - poinformowało Emitenta, że w wyniku nabycia akcji Zelmer S.A. w dniu 12 kwietnia 2010 roku, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” zwiększył stan posiadania akcji Emitenta do poziomu przekraczającego 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed nabyciem akcji OFE PZU „Złota Jesień” posiadał 1 495 684 akcji Zelmer S.A., co stanowiło 9,84% kapitału zakładowego Spółki. W dniu 12 kwietnia 2010 roku Akcjonariusz ten posiadał 1 583 045 akcji Spółki, co stanowi 10,41 % kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 1 583 045 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i stanowią 10,41% ogólnej liczby głosów na WZA.

**Akcyonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA
(stan na dzień 13 maja 2010 r.)**

Nazwa Akcjonariusza-siedziba	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. - Luxemburg	7 392 884	48,64	7 392 884	48,64
Aviva OFE Aviva BZ WBK - Warszawa	1 468 218	9,66	1 468 218	9,66
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	1 583 045	10,41	1 583 045	10,41

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 31 marca 2009r.), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Papiery wartościowe Emitenta nie dają żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych oraz nie są obciążone ograniczeniami odnośnie do wykonywania prawa głosu.

18. Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.

Od dnia publikacji raportu rocznego za 2009 r. tj. od dnia 29 kwietnia 2010r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		30-09-09	31-12-09	13-05-10		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

19. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w I kwartale 2010 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, a także podmiotów od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Zelmer S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji raportu.

20. Transakcje pomiędzy Zelmer S.A. a podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte w I kwartale 2010 r. z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej Zelmer S.A. i jednostek zależnych.

Wartość obrotów z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. w I kwartale 2010 r. wyniosła:

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Russia Ltd.	19 747 tys. PLN
2. Zelmer Czech S.r.o.	3 923 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia S.r.o	2 208 tys. PLN
4. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	111 tys. PLN
5. Zelmer PRO Sp. Z o.o. (Trading Sp. z o.o.)	11 tys. PLN
6. Zelmer Ukraina Ltd.	-
7. Zelmer Magyarorszag K.f.t.	-

Razem: 26 000 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. Zelmer PRO Sp. z o.o. (Zelmer Trading)	1 084 tys. PLN
2. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	802 tys. PLN
3. Zelmer Czech S.r.o.	178 tys. PLN
4. Zelmer Slovakia S.r.o.	89 tys. PLN
5. Zelmer Russia Ltd.	-
6. Zelmer Ukraina Ltd.	-

7. Zelmer Magyarország K.f.t.

-

Razem: 2 153 tys. PLN

21. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2010 rok

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2010.

22. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Spółka nie ogłosiła jeszcze deklaracji dotyczącej wypłaty dywidendy.

23. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

- W dniu 7 kwietnia 2010 roku. Spółka rozwiązała za porozumieniem stron umowę z Grupą „Avans International Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie zawartą w dniu 4 lipca 2007 r. (Raport bieżący nr 3/2010)
- W raporcie bieżącym nr 4/2010 Spółka poinformowała o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki przez ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne (ING OFE) poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.
- W raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” powyżej poziomu 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.
- W raporcie bieżącym nr 6/2010 Emitent przekazał do wiadomości publicznej informację na temat publikacji Raportu Roczno Grupy Kapitałowej Zelmer i Raportu Roczno Emitenta za rok 2009 r. oraz różnic pomiędzy wynikami publikowanymi za IV kwartał 2009 a wynikami audytowanymi, wskazanymi w raportach rocznych. Głównym czynnikiem powodującym równice w wynikach były, prowadzone po zamknięciu roku obrotowego, testy na określenie trwałej utraty wartości posiadanego majątku w oparciu o zapisy MSR 36 – „Utrata wartości aktywów” i utworzeniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 14,3 mln PLN.

24. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne z ograniczoną możliwością dysponowania stanowią środki zgromadzone na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

Rzeszów, 13 maja 2010 r.

Podpisy Członków Zarządu

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu