



**SKRÓCONY**  
**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.**  
**ZA I KWARTAŁ 2010**

13 maja 2010 r.

**Spis treści**

Strona

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2010 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A. ....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	6
WSTĘP DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2009 GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A. ....	9
Informacje ogólne .....	9
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A. ....	13
I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	13
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	13
2. Oświadczenie Zarządu.....	13
3. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz zmiany prezentacyjne.....	13
II. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	16
III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	22
IV. Szacowanie wartości godziwej .....	22
V. Ważne oszacowania i założenia .....	23
VI. Pozostałe informacje .....	24
1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.....	24
2. Informacja o korektach z tytułu rezerw, zobowiązaniach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. ....	27
3. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO .....	27
4. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO .....	27
5. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	28

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2010 R. GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień:		
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>144 763</b>	<b>148 948</b>	<b>162 880</b>
Wartości niematerialne	12 963	13 706	12 306
Rzeczowe aktywa trwałe	101 210	124 244	138 422
Nieruchomości inwestycyjne	28 884	8 798	10 173
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 706	2 200	1 979
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>334 357</b>	<b>314 711</b>	<b>289 762</b>
Zapasy	143 955	119 472	99 151
Należności handlowe oraz pozostałe należności	169 586	179 214	155 723
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 611	4 413	787
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	22 911
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 205	11 612	11 190
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>479 120</b>	<b>463 659</b>	<b>452 642</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>288 540</b>	<b>274 263</b>	<b>258 582</b>
<b>Kapitał własny (przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)</b>	<b>288 481</b>	<b>274 208</b>	<b>258 522</b>
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	152 000
Pozostałe kapitały	81 647	81 647	53 737
Różnice kursowe z przeliczenia	880	1 101	924
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	39 460	27 858	55 636
Wynik finansowy roku bieżącego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 494	11 602	-3 775
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>59</b>	<b>55</b>	<b>60</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>190 580</b>	<b>189 396</b>	<b>194 060</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 558</b>	<b>13 534</b>	<b>16 032</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	110	122	109
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	5 476	5 331	5 279
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 043	5 836	7 088
Pozostałe zobowiązania	1 929	2 245	3 556
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>179 022</b>	<b>175 862</b>	<b>178 028</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	120 507	125 239	70 492
Kredyty i pożyczki	47 184	32 741	33 336
Rezerwy na pozostałe zobowiązania oraz inne obciążenia	3 750	3 068	2 283
Pochodne instrumenty finansowe	6 222	14 794	71 917
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 359	20	0
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>479 120</b>	<b>463 659</b>	<b>452 642</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres obrotowy:	
	01.01.2010- 31.03.2010	01.01.2009- 31.03.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>141 343</b>	<b>110 764</b>
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	99 432	75 068
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>41 911</b>	<b>35 696</b>
Koszty sprzedaży	13 745	8 473
Koszty ogólnego zarządu	14 024	13 993
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	-210	198
Pozostałe zyski / (straty) netto	514	4 288
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>14 446</b>	<b>17 716</b>
Przychody (koszty) finansowe netto	3 678	-21 655
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>	<b>18 124</b>	<b>-3 939</b>
Podatek dochodowy	3 626	-159
<b>Zysk netto / strata netto za okres obrotowy</b>	<b>14 498</b>	<b>-3 780</b>
Zysk przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>14 494</b>	<b>-3 775</b>
Udziałowcom mniejszościowym	4	-5
<b>Inne całkowite dochody z tytułu :</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-221	7
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto</b>	<b>-221</b>	<b>7</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>14 277</b>	<b>-3 773</b>
<b>Łączne całkowite dochody ogółem przypisane jednostce dominującej</b>	<b>14 273</b>	<b>-3 768</b>
Całkowite dochody ogółem przypisane udziałowcom mniejszościowym	4	-5
<b>Zysk / strata na akcję przypadający akcjonariuszom jednostce dominującej w trakcie okresu (wyrażony w PLN na jedną akcję):</b>		
- podstawowy	0,95	-0,25
- rozwodniony	0,95	-0,25

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres obrotowy:	
	01.01.2010- 31.03.2010	01.01.2009- 31.03.2009
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>	<b>18 124</b>	<b>-3 939</b>
<b>Korekty o pozycje</b>	<b>-16 304</b>	<b>32 263</b>
Amortyzacja	4 261	3 544
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych netto	-539	283
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	632	839
Zysk(strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-4 355	20 821
Zmiana stanu rezerw	964	321
Zmiana stanu zapasów	-24 140	6 666
Zmiana stanu należności netto	10 618	22 387
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-2 617	-19 266
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	42	-149
Zmiana stanu pozostałych pasywów	70	276
Zapłacony podatek dochodowy	-1 239	-3 012
Koszty programu motywacyjnego	0	0
Inne korekty	-1	-447
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 820</b>	<b>28 324</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>125</b>	<b>37 558</b>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	124	64
Zbycie aktywów finansowych	0	3
Splata udzielonych pożyczek i odsetek	1	0
Zwrot depozytu zabezpieczającego transakcje opcyjne	0	32 991
Inne wpływy inwestycyjne	0	4 500
<b>Wydatki</b>	<b>-7 760</b>	<b>-48 330</b>
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-3 532	-6 514
Nabycie aktywów finansowych	0	-4 500
Wydatki na depozyt zabezpieczający transakcje opcyjne	0	-37 306
Udzielone pożyczki	0	0
Inne wydatki inwestycyjne (zamknięcie opcji walutowych)	-4 228	-10
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 635</b>	<b>-10 772</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>18 286</b>	<b>6 424</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	18 398	6 027
Inne wpływy finansowe	-112	397
<b>Wydatki</b>	<b>-5 178</b>	<b>-18 876</b>
Zapłata za umorzone udziały	0	0
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-3 989	-17 558
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	-441	-490
Zapłacone odsetki	-748	-785
Inne wydatki finansowe	0	-43
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>13 108</b>	<b>-12 452</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>7 293</b>	<b>5 100</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>11 612</b>	<b>6 087</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>7 593</b>	<b>5 103</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	300	3
- przepływy pieniężne netto	7 293	5 100
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>19 205</b>	<b>11 190</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

### 1.1 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2010-31.03.2010 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego			
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010r.</b>	<b>152 000</b>	<b>81 647</b>	<b>1 101</b>	<b>27 858</b>	<b>11 602</b>	<b>274 208</b>	<b>55</b>	<b>274 263</b>
Zysk netto	0	0	0	0	14 494	14 494	4	14 498
Inne dochody bieżącego okresu	0	0	-221	0	0	-221	0	-221
Program motywacyjny dla pracowników –wartość świadczeń pracowników	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy dotyczące roku 2008	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie wyniku	0	0	0	11 602	-11 602	0	0	0
Podział zysków niepodzielonych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2010r.</b>	<b>152 000</b>	<b>81 647</b>	<b>880</b>	<b>39 460</b>	<b>14 494</b>	<b>288 481</b>	<b>59</b>	<b>288 540</b>

## 1.2 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2009-31.12.2009 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego			
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009r.</b>	<b>152 000</b>	<b>53 737</b>	<b>917</b>	<b>30 916</b>	<b>24 720</b>	<b>262 290</b>	<b>93</b>	<b>262 383</b>
Zysk netto	0	0	0	0	11 602	11 602	7	11 609
Inne dochody bieżącego okresu	0	0	184	0	0	184	0	184
Program motywacyjny dla pracowników –wartość świadczeń pracowników	0	141	0	0	0	141	0	141
Dywidendy dotyczące roku 2008	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Przeniesienie wyniku	0	0	0	24 720	-24 720	0	0	0
Podział zysków niepodzielonych	0	27 778	0	-27 778	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	-28	-28
Umorzenie udziałów	0	-9	0	0	0	-9	-15	-24
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009r.</b>	<b>152 000</b>	<b>81 647</b>	<b>1 101</b>	<b>27 858</b>	<b>11 602</b>	<b>274 208</b>	<b>55</b>	<b>274 263</b>

### 1.3 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2009-31.03.2009 r.

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik finansowy roku bieżącego			
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>152 000</b>	<b>53 737</b>	<b>917</b>	<b>30 916</b>	<b>24 720</b>	<b>262 290</b>	<b>93</b>	<b>262 383</b>
Zysk netto	0	0	0	0	-3 775	-3 775	-5	<b>-3 780</b>
Inne dochody bieżącego okresu	0	0	7	0	0	7	0	<b>7</b>
Program motywacyjny dla pracowników - wartość świadczeń pracowników	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienie wyniku	0	0	0	24 720	-24 720	0	0	<b>0</b>
Inne	0	0	0	0	0	0	-28	<b>-28</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2009 r.</b>	<b>152 000</b>	<b>53 737</b>	<b>924</b>	<b>55 636</b>	<b>-3 775</b>	<b>258 522</b>	<b>60</b>	<b>258 582</b>



## WSTĘP DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2009 GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.

### Informacje ogólne

#### 1. Forma prawna i przedmiot działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. (zwanej dalej „Grupą”) jest Zelmer Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie (Polska) przy ul. Hoffmanowej 19 (zwana dalej „Jednostką dominującą”), wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorców Krajowych prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026109.

Spółka posiada numer statystyczny REGON 000034648.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego.

Od dnia 27 stycznia 2005 roku akcje Zelmer S.A. są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

#### 2. Czas trwania Grupy Kapitałowej

Spółka Zelmer S.A. i pozostałe jednostki Grupy zostały utworzone na czas nieoznaczony.

#### 3. Prezentowane okresy sprawozdawcze

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane na dzień 31.03.2010 roku oraz za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2009 roku oraz 31 grudnia 2009 roku dla Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i Skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku dla Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

#### 4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład **Zarządu** Jednostki dominującej wchodził:

Janusz Plocica	Prezes Zarządu
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu
Tomasz Modzelewski	Członek Zarządu
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład **Rady Nadzorczej** Jednostki dominującej wchodził:

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Zdzisław Chabowski	Wiceprzewodniczący Rady
Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady
Eric McCloskey	Członek Rady
Monika Nachyla	Członek Rady
Krzysztof Pióro	Członek Rady
Cornelis M.A. Potters	Członek Rady

## **5. Biegły rewident**

Deloitte Audyt Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa

## **6. Prawnicy**

Kancelaria Prawna  
Grynhoff, Woźny, Maliński Spółka Komandytowa  
ul. Piękna 18  
00-549 Warszawa

Kancelaria Adwokacka  
Mgr Bogusława Szybisz Adwokat  
ul. Zygmuntowska 9  
35-025 Rzeszów

## **7. Banki**

**BRE Bank S.A.**  
ul. Sokoła 6  
35-010 Rzeszów

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**  
Oddział w Rzeszowie  
ul. Senatorska 16  
00-923 Warszawa

**PKO Bank Polski S.A.**  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

**PEKAO S.A.**  
ul. Grzybowska 53/57  
00-844 Warszawa

## 8. Notowania na rynku regulowanym:

### 8.1. Informacje ogólne

<b>Giełda:</b>	<b>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</b> ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
<b>Symbol na GPW:</b>	<b>ZLR</b>
<b>Sektor na GPW:</b>	<b>ELEKTROMASZYNOWY</b>

### 8.2. System depozytowo-rozliczeniowy

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)**  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

### 8.3. Kontakty z inwestorami

**ZELMER S.A.**  
ul. Hoffmanowej 19  
35-016 Rzeszów  
**Biuro Zarządu i Organizacji**  
tel: +48/17/ 86 58 207  
fax: +48/17/ 86 58 703  
www.zelmer.pl

## 9. Znaczący akcjonariusze Jednostki dominującej

Według stanu na dzień 13 maja 2010 r. (dzień zatwierdzenia do publikacji) akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Nazwisko i imię, Firma	Adres, siedziba	Udział w kapitale
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L.	Avenue Charles de Gaulle 2, L-1653 Luxembourg,	48,64%
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa	10,41%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa	9,66%

## **10. Spółki zależne**

- Zelmer Czech s.r.o. z siedzibą w Terlicko – Czechy, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bidovcu – Słowacja, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer PRO Sp. z o.o. (do 14.04.2010 r. Zelmer Trading Sp. z o.o.) z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w której Zelmer S.A. posiada 96,75 % udziałów,
- Zelmer Russia O.O.O. z siedzibą w Moskwie – Federacja Rosyjska, w której Zelmer S.A. posiada 99% udziałów,
- Zelmer Ukraina T.B.O. z siedzibą w Kijowie – Ukraina, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów,
- Zelmer Magyarország K.f.t. z siedzibą w Budapeszcie – Węgry, w której Zelmer S.A. posiada 100% udziałów.

## **INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER S.A.**

### **I. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

#### **1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a także z wymogami „Rozporządzenia Ministra Finansów (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z dnia 19 lutego 2009 r. z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych”.

#### **2. Oświadczenie Zarządu**

Zarząd Zelmer S.A. oświadcza według swojej najlepszej wiedzy, że niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości i metodami obliczeniowymi dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych, odzwierciedlając w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu stosowania własnego osądu przy wyborze przyjętych przez jednostki zasad rachunkowości.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 13 maja 2010 roku, i będzie opublikowane w dniu 13 maja 2010 roku.

#### **3. Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz zmiany prezentacyjne**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

**Poniżej wskazano zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz zatwierdzone przez UE i obowiązujące w 2010 roku:**

##### **a) MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

##### **b) MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”**

Zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).

##### **c) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej**

Zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

##### **d) MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”**

Zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie. Dokonane zmiany w ramach procedury

wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane są głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.).

**e) Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”**

Zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).

**f) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”**

Zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie). Zmiana dotyczy klasyfikacji emisji praw poboru.

**g) Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”**

Zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie), spełniające kryteria pozycje zabezpieczane.

**h) Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”**

Zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie).

**i) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”**

Zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

**j) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”**

Zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie).

**k) Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”**

Zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

**l) Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”**

Zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

**Poniżej wskazano standardy i interpretacje przyjęte przez IASB, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE:**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez IASB, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 13 maja 2010 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

**a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

Obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

**b) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”**

Zmiana dotyczy uproszczenia wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych poczynając od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

**c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zmiana dotyczy dodatkowych zwolnień stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie).

**d) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zmiana dotyczy ograniczenia zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

**e) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”**

Zmiana opublikowana w dniu 6 maja 2010 roku została dokonana w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13), a ukierunkowana jest głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

**f) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”**

Zmiana dotyczy przedpłat związanych z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

**g) Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi”**

Obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie.

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

**Wpływ zmian prezentacyjnych na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia się następująco:**

Dane porównywalne za 3 miesiące zakończone 31 marca 2009 r., zostały skorygowane w zakresie reklasyfikacji ujmowania wyników realizowanych na instrumentach pochodnych i przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek z pozycji pozostałe przychody i pozostałe zyski (straty) netto, do pozycji przychody (koszty) finansowe netto. W danych porównywalnych za 3 miesiące zakończone 31 marca 2009 r. dokonano reklasyfikacji w zakresie pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów jak niżej:

	01.01.2009- 31.03.2009 przed korektą	korekta	01.01.2009- 31.03.2009 po korekcie
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>35 696</b>	<b>0</b>	<b>35 696</b>
Koszty sprzedaży	8 473	0	8 473
Koszty ogólnego zarządu	13 993	0	13 993
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	201	-3	198
Pozostałe zyski (straty) netto	-16 470	20 758	4 288
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-3 039</b>	<b>20 755</b>	<b>17 716</b>
Przychody (koszty) finansowe netto	-900	-20 755	-21 655
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-3 939</b>	<b>0</b>	<b>-3 939</b>

W korespondencji do powyższych reklasyfikacji, zmianie uległy również dane porównywalne w pozostałych informacjach dotyczących segmentu geograficznego.

## II. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Podstawowe ryzyka na jakie narażona jest Grupa to:

- ryzyko rynkowe (zmiany kursów walut, cen, stóp procentowych),
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności,

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Celem procesu zarządzania ryzykiem jest:

- ograniczenie wpływu zmienności na wynik finansowy,
- realizacja założeń budżetowych,
- zapewnienie pożądanego poziomu płynności.

Grupa stosuje całościowe podejście do zarządzania ryzykiem, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego ogółem, a nie do jego poszczególnych elementów osobno.

Strategie zabezpieczające wykorzystywane przez Jednostkę dominującą polegają na wykorzystywaniu instrumentów pochodnych oraz hedgingu naturalnego. Stanowią one efekt analizy portfela, złożonego z poszczególnych czynników ryzyka, z uwzględnieniem występujących między nimi korelacji i zależności, tak aby ostatecznie zagwarantować Grupie osiągnięcie maksymalnych przepływów pieniężnych przy zakładanym poziomie ryzyka.

Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe w celu zmniejszenia niekorzystnego wpływu niektórych ryzyk finansowych na wynik finansowy.

### 1) Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe można podzielić na:

#### a) Ryzyko zmiany kursów walut

Ryzyko zmiany kursów występuje w Grupie w związku z dokonywaniem części sprzedaży i zakupów poza obszarem kraju a więc w walutach innych niż waluta funkcjonalna. Sprzedaż do krajów Unii Europejskiej dokonywana jest głównie w EUR i CZK, zaś sprzedaż do krajów trzecich głównie w RUB i UAH. Grupa jest narażana na zmiany kursów walut wobec PLN, które nie tylko wpływają na wartość sprzedaży, ale również na poziom należności handlowych.

Natomiast dokonując zakupów materiałów i towarów poza granicami kraju, Grupa rozlicza się głównie w EUR i USD. W mniejszym stopniu zakupy dokonywane są również w CZK, RUB i UAH. Zmiany kursów podstawowych walut wpływają na koszty produkowanych wyrobów oraz na cenę nabycia towarów, a także na poziom zobowiązań handlowych.

Zarządzanie ryzykiem zmiany kursów walut w Grupie polega na pokrywaniu znanych ryzyk przez nabywanie terminowych kontraktów walutowych oraz pochodnych instrumentów finansowych. Grupa korzysta z opcji kupna i sprzedaży walut oraz walutowych kontraktów terminowych w celu minimalizacji ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

#### Analiza wrażliwości należności i zobowiązań handlowych na zmiany kursów poszczególnych głównych walut

Szacowany wpływ na zysk netto potencjalnego 5% wzrostu lub spadku EUR i USD wobec PLN przyjmując wszystkie inne czynniki jako niezmiennie w stosunku do głównych pozycji bilansowych wyrażonych w EUR i USD przedstawiony jest poniżej:

	31.03.2010		31.12.2009		31.03.2009	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Należności handlowe	504	-504	707	-707	1 336	-1 336



Zobowiązania handlowe	-755	755	-830	830	-233	233
<b>Razem</b>	<b>-251</b>	<b>251</b>	<b>-123</b>	<b>123</b>	<b>1 103</b>	<b>-1 103</b>

Na dzień 31 marca 2010 roku, gdyby waluta funkcjonalna osłabła/wzmocniła się o 5% w stosunku do EUR i USD, przy niezmiennych pozostałych zmiennych, zysk netto byłby o 251 tys. PLN (31 grudnia 2009 r. o 123 tys. PLN, 31 marca 2009 r. o 1 103 tys. PLN) wyższy lub niższy, w rezultacie dodatnich/ujemnych różnic kursowych z przeliczenia wyrażonych w EUR i USD należności i zobowiązań handlowych.

Wzrost wartości waluty, w której pozycje są denominowane, powoduje wzrost zobowiązań oraz wzrost kosztów ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, a w przypadku należności powoduje wzrost należności oraz dodatkowy przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Obniżenie wartości waluty powoduje skutek odwrotny do opisanego wyżej. W pierwszym kwartale 2010 roku zysk wykazuje porównywalną wrażliwość na zmiany kursów walut EUR i USD z całym rokiem 2009 oraz mniejszą wrażliwość porównując z pierwszym kwartałem roku 2009.

Przeprowadziliśmy również analizę wrażliwości na ryzyko walutowe instrumentów finansowych z punktu widzenia Jednostki dominującej przy założeniu wzrostu kursu EUR/PLN o 5%. Szacowany wpływ na zysk netto potencjalnego 5 % wzrostu lub spadku EUR wobec PLN przedstawiony jest poniżej:

	31.03.2010		31.12.2009		31.03.2009	
	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Opcje kupna plain vanilla	-5 296	5 296	-8 772	8 772	-18 902	18 902
<b>Razem</b>	<b>-5 296</b>	<b>5 296</b>	<b>-8 772</b>	<b>8 772</b>	<b>-18 902</b>	<b>18 902</b>

Grupa rozpoznała w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I kwartał 2010 roku dodatnią niezrealizowaną wycenę do wartości godziwej wszystkich otwartych struktur opcyjnych w kwocie 8 572 tys. PLN z terminami zapadalności w 2010 roku. Według stanu na 31 marca 2010 r. uległa zmianie wartość portfela wystawionych opcji plain vanilla w związku z tym, że Jednostka dominująca dokonała zamknięcia w pierwszym kwartale 2010 roku wystawionych opcji call o nominale 7 640 tys. EUR, zatem wartość wystawionych opcji kupna (przez bank) osiągnęła poziom 13 714 tys. EUR.

#### b) Ryzyko cenowe

Grupa nie dokonuje inwestycji wolnych środków pieniężnych w kapitałowe papiery wartościowe, a tym samym nie jest narażona na ryzyko cenowe.

#### c) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Grupa nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, dlatego przychody oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z posiadanymi przez Grupę kredytami o zmiennym oprocentowaniu. Stan zadłużenia z tego tytułu na dzień 31 marca 2010 r. wynosi 47 294 tys. PLN (31 grudnia 2009 r. 32 863 tys. PLN, 31 marca 2009 r. 33 445 tys. PLN), z czego 44 952 tys. PLN to kredyt zaciągnięty w PLN, 2 204 tys. PLN w CZK, zaś 138 tys. PLN w EUR. Kredyty zaciągnięte zostały na finansowanie bieżącej działalności. Spłata kapitału nastąpi w terminach wynikających z umów kredytowych. Oprocentowanie głównej części kredytu w wysokości 44 952 tys. PLN ustalane jest według stopy WIBOR plus marża banku. Odsetki od wykorzystanych kredytów płatne są w okresach miesięcznych.

Zaciągnięte przez Grupę kredyty ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Uważana za potencjalnie możliwą (w oparciu o dane historyczne i rynkowe) zmiana stóp procentowych nie wpłynie istotnie na wynik finansowy Grupy.

Grupa nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej ze względu na nieistotny wpływ przychodów i kosztów odsetkowych.

## 2) Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowe oraz depozyty w bankach i instytucjach finansowych. Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach i instytucjach finansowych uznawanych za wiarygodne. Grupa nie uważa, aby koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca. Grupa dokonuje sprzedaży hurtowej na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których Grupa nie posiada historii płatności lub historia rozliczeń nie jest pozytywna. Kredyt kupiecki udzielany jest odbiorcom, którzy posiadają pozytywną historię spłat z poprzednich okresów, zadeklarowali wystarczająco duże obroty, oraz posiadają zdolność kredytową ocenioną na podstawie źródeł wewnętrznych lub zewnętrznych.

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych klientów poprzez ustalanie limitów kredytowych. Wykorzystanie limitów kredytowych podlega regularnej kontroli.

Sprzedaż klientom detalicznym odbywa się za gotówkę lub przy pomocy kart kredytowych.

Grupa definiuje swoją ekspozycję na ryzyko kredytowe jako całość nierozliczonych należności handlowych (wraz z saldami przeterminowanymi) i monitoruje salda regularnie w odniesieniu do każdego pojedynczego klienta.

Grupa obniża narażenie na ryzyko kredytowe, poprzez ubezpieczenie należności handlowych głównych odbiorców (grup zakupowych, elektrospecjalistów, hurtowni) u jednego z wiodących ubezpieczycieli oraz poprzez stworzenie w ramach struktur wewnętrznych Jednostki Dominującej Działu Zarządzania Ryzykiem Handlowym i Windykacji, który pełni nadzór nad udzielaniem kredytu kupieckiego na ryzyko własne Grupy i monitoruje poziom jego wykorzystania.

Poniższe dane przedstawiają należności handlowe Grupy w podziale na poszczególne grupy odbiorców, poszczególnych odbiorców o najwyższych należnościach oraz największych odbiorców i przyznanym im limicie kredytowym i saldzie należności handlowych.

Należności handlowe Grupy w podziale na grupy klientów

Grupa klientów	Udział %		
	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.03.2009
Sieci detaliczne	24,28	18,37	12,22
Hipermarkety	17,36	14,69	17,17
Elektrospecjaliści	15,93	20,19	19,47
Grupy zakupowe	12,42	16,44	15,49
Hurtownie	10,06	12,75	6,07
Pozostali, w tym:	19,95	17,56	29,58
klienci krajowi	7,24	2,54	3,09
klienci zagraniczni	12,71	15,02	26,49
<b>Razem należności netto</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

W I kwartale 2010 roku dominującą grupę klientów stanowią sieci detaliczne (w 2009 roku oraz w I kwartale 2009 roku dominującą grupę stanowili elektrospecjaliści).

Elektrospecjaliści to dystrybutorzy zarządzający sklepami o profilu AGD/RTV/IT/FOTO, posiadającymi szeroką (nadreprezentatywną) ofertę handlową oraz średnią lub dużą powierzchnię ekspozycyjno – handlową (najczęściej powyżej 1000 metrów kw.).

Sieć detaliczna to centralnie zarządzana sieć sklepów o profilu AGD/RTV/IT/FOTO posiadających reprezentatywną ofertę handlową oraz małą lub średnią powierzchnię ekspozycyjno-handlową (najczęściej do 1000 metrów kw.).

Grupa zakupowa to zrzeszenie kilku niezależnych dystrybutorów (hurtowych, detalicznych), którego celem jest zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku, pozycji negocjacyjnej względem dostawców oraz realizowanie wspólnej strategii marketingowej.

Należności handlowe Grupy według klientów krajowych - oznaczają należności od odbiorców z rynku polskiego

Kontrahent	Udział %		
	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.03.2009
KONTRAHENT 1	11,91	14,96	10,77
KONTRAHENT 2	8,09	0,00	0,00
KONTRAHENT 3	5,92	2,06	2,57
KONTRAHENT 4	5,50	3,49	6,46
KONTRAHENT 5	5,11	2,63	2,48
KONTRAHENT 6	4,41	5,82	5,37
POZOSTALI	59,06	71,04	72,35
<b>Razem należności netto</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Koncentracja należności handlowych krajowych jest równomiernie rozłożona i zawiera się w przedziale od 4% do 8% wartości należności netto dla jednego kontrahenta, za wyjątkiem jednego znaczącego kontrahenta dla którego udział jego należności w wartości należności ogółem wynosi około 12%. Udział sześciu największych kontrahentów wynosi około 41% ogółu należności krajowych netto.

Należności handlowe Grupy według klientów zagranicznych – oznaczają należności od odbiorców z pozostałych rynków

Kontrahent	Udział %		
	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.03.2009
KONTRAHENT Z1	12,24	12,86	2,41
KONTRAHENT Z2	12,01	10,19	5,89
KONTRAHENT Z3	9,90	5,91	6,91
KONTRAHENT Z4	5,31	4,02	0,31
POZOSTALI	60,54	67,02	84,48
<b>Razem należności netto</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Należności zagraniczne koncentrują się głównie u kontrahentów z rynku rosyjskiego i ukraińskiego.

Limity kredytowe i należności największych odbiorców

Najwięksi odbiorcy krajowi wg obrotów	31 marca 2010			31 grudnia 2009			31 marca 2009		
	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto
Kontrahent A	13 780	9 780	10 624	16 000	12 000	15 033	5 700	5 700	8 824
Kontrahent B	7 218	7 218	7 218	0	0	0	0	0	0
Kontrahent C	10 717	10 000	3 745	10 717	9 780	5 203	5 717	5 717	3 126
Kontrahent D	10 000	4 821	4 917	10 000	4 255	4 305	0	0	5 313
Kontrahent E	4 000	4 000	3 108	4 000	2 000	3 974	2 000	2 000	3 048
Kontrahent F	6 400	6 000	5 276	8 000	8 000	2 057	4 000	4 000	2 103
<b>Podsuma</b>	<b>51 715</b>	<b>41 819</b>	<b>34 889</b>	<b>48 717</b>	<b>36 035</b>	<b>30 572</b>	<b>17 417</b>	<b>17 417</b>	<b>22 414</b>

Najwięksi odbiorcy zagraniczni wg obrotów	31 marca 2010			31 grudnia 2009			31 marca 2009		
	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto	Limit handlowy	Limit zabezpieczony	Saldo należności brutto
Kontrahent ZA	7 298	0	7 242	0	0	8 469	0	0	1 138
Kontrahent ZB	8 075	1 931	7 105	8 075	2 054	7 113	0	0	2 780
Kontrahent ZC	6 033	0	5 854	3 800	3 800	4 125	4 184	4 184	3 262
Kontrahent ZD	1 702	0	3 142	475	475	2 808	1 046	1 046	146
<b>Podsuma</b>	<b>23 108</b>	<b>1 931</b>	<b>23 343</b>	<b>12 350</b>	<b>6 329</b>	<b>22 515</b>	<b>5 230</b>	<b>5 230</b>	<b>7 326</b>

Zgodnie z Procedurą Udzielania i Kontroli Kredytu Kupieckiego wdrożoną w Spółce w roku 2009 limit handlowy jest rozumiany jako limit na ryzyko własne oraz limit zabezpieczony.

Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe stanowi saldo należności handlowych pomniejszone o salda należności objęte ubezpieczeniem i zabezpieczeniami.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na 31 marca 2010 roku wynosiło 84 576 tys. PLN (31 grudnia 2009 r.: 111 222 tys. PLN, 31 marca 2009 r. 76 512 tys. PLN).

### 3) Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanym instrumentów kredytowych oraz zdolność do zamykania pozycji rynkowych. Grupa uważa, że obecny stan środków pieniężnych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie jej bieżących potrzeb. Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 19 205 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych oraz pochodnych instrumentów finansowych Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na koniec okresu sprawozdawczego. Kwoty przedstawione w tabeli a dotyczące zobowiązań handlowych, pozostałych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych, stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów. Salda przypadające do spłaty są wykazane w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny co do wartości.

Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych płatnych w okresie powyżej roku, pomniejszone o część odsetkową (zdyskontowane) prezentowane są w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast zobowiązania z tytułu opłat leasingowych pomniejszone o część odsetkową płatnych w okresie do roku, prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

ZOBOWIĄZANIA	Przeterminowane	Bieżące				Razem
		do 3m-cy	3-6m-cy	6-12m-cy	powyżej 12m-cy	
Stan na 31.03.2010						
- zobowiązania handlowe	23 055	54 691	5	0	0	77 751
- pozostałe zobowiązania	-33	19 574	0	11	14	19 566
- rozliczenia międzyokresowe	0	19 890	258	1 307	0	21 455
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- z tytułu leasingu	0	593	428	728	1 907	3 656
- pochodne instrumenty finansowe	0	1 172	1 911	3 139	0	6 222
- z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3	1 356	0	0	0	1 359
- kredyty i pożyczki	0	191	10 693	36 300	110	47 294
Razem	23 025	97 467	13 295	41 485	2 039	177 311
Stan na 31.12.2009						
- zobowiązania handlowe	13 369	78 144	0	0	0	91 513
- pozostałe zobowiązania	0	23 423	0	268	12	23 703
- rozliczenia międzyokresowe	0	7934	0	161	0	8 095
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- z tytułu leasingu	0	500	578	862	2 225	4 165
- pochodne instrumenty finansowe	0	5 026	1 896	7 872	0	14 794
- z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	20	0	0	0	20
- kredyty i pożyczki	0	21 223	1 250	9 023	1 367	32 863
Razem	13 369	136 270	3 724	18 186	3 612	175 161
Stan na 31.03.2009						
- zobowiązania handlowe	1 436	23 031	0	0	0	24 467
- pozostałe zobowiązania	0	23 477	9	132	0	23 618
- rozliczenia międzyokresowe	0	19 851	0	893	0	20 744
- zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	0	0	0	8	8
- z tytułu leasingu	0	420	420	832	3 539	5 211
- pochodne instrumenty finansowe	0	18 765	14 507	21 371	17 274	71 917
- z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	12 073	10 583	10 680	109	33 445
Razem	1 436	97 617	25 519	33 908	20 930	179 410

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Jednostka dominująca dokonała odnowienia umów kredytowych, których termin wymagalności przypadał w okresie styczeń, luty 2010 na warunkach korzystniejszych do warunków określonych w poprzednich umowach. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ani po dniu bilansowym nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału bądź odsetek z tytułu kredytów lub pożyczek.

### III. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest zapewnienie kontynuowania działalności w takiej formie i zakresie, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom, oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału Grupa może zmienić kwotę dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Grupa monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zobowiązań (obejmujących kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe oraz zobowiązania handlowe i pozostałe) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej plus zadłużenie netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.03.2009
Zobowiązania ogółem*	177 311	175 141	179 410
Minus: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	19 205	11 612	34 101
Zadłużenie netto	158 106	163 529	145 309
Kapitał własny ogółem	288 540	274 263	258 582
Kapitał ogółem	446 646	437 797	403 891
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>35%</b>	<b>37%</b>	<b>36%</b>

\* Na kwotę zobowiązań składają się zgodnie z skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej pozycje „Pozostałych zobowiązań długoterminowych”, „Zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań krótkoterminowych”, „Kredytów i pożyczek”, zobowiązań z tytułu „Pochodnych instrumentów finansowych” oraz „Zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego”.

\*\* Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez wynik finansowy” i Pochodne instrumenty finansowe”.

Wskaźnik zadłużenia na koniec I kwartału 2010 roku, ukształtował się na poziomie porównywalnym jak na koniec 2009 roku i na koniec I kwartału 2009 roku. W stosunku do końca roku 2009 obniżeniu uległa wartość zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 17 899 tys. PLN) oraz wartość zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych (o 8 572 tys. PLN), wzrosła zaś wartość kredytów (o 14 431 tys. PLN). W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego znacznie wzrosły zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania (o 49 232 tys. PLN) oraz kredyty (o 13 849 tys. PLN), a znacznemu obniżeniu uległa wartość zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych (o 65 695 tys. PLN).

### IV. Szacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku oparta jest na notowaniach rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego. Wartość godziwą instrumentów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny przyjmując założenia oparte na warunkach rynkowych występujących na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych i opcji walutowych jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzanej przez banki, z których usług korzysta Grupa.

Zakłada się, że wartość bilansowa pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz wartość bilansowa zobowiązań handlowych jest zbliżona do ich wartości godziwych ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

## **V. Ważne oszacowania i założenia**

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz notach tego sprawozdania. Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych, co niesie ze sobą ryzyko konieczności wprowadzenia korekty bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego okresu sprawozdawczego.

### **Okresy użytkowania maszyn i urządzeń**

Grupa określa szacunkowe okresy użytkowania i odnośne stawki amortyzacyjne dla swoich maszyn i urządzeń. Szacunki te opierają się na prognozowanych cyklach życia produktów wytwarzanych przez te maszyny i urządzenia. Mogą one ulegać znaczącym zmianom w wyniku powstawania nowych produktów oraz nowych rozwiązań technicznych, a także działań konkurencji.

Grupa zwiększy odpisy amortyzacyjne w razie skrócenia okresów użytkowania w stosunku do pierwotnych szacunków oraz odpisze w części lub całości technicznie przestarzałe maszyny i urządzenia, które przestały być używane lub zostały sprzedane.

### **Rezerwy na premie**

Grupa udziela swoim klientom premii posprzedażowych, uzależnionych od zrealizowanego obrotu.

Na premie te tworzona jest comiesięczna rezerwa, którą szacuje się odpowiednim procentem wynikającym z zawartych umów handlowych od wartości sprzedaży w cenach realizacji. Są to premie miesięczne, kwartalne, roczne oraz marketingowe.

### **Rezerwy na naprawy gwarancyjne**

Grupa udziela na swoje produkty dwuletniej gwarancji (Spółka na grupę produkowanych odkurzaczy udziela gwarancji czteroletniej). Grupa szacuje rezerwy na przyszłe koszty na podstawie historycznych danych na temat faktycznych roszczeń gwarancyjnych. Czynniki, które mogłyby wpływać na szacowane dane, są wydajność i jakość oraz koszty części zamiennych i robocizny.

## VI. Pozostałe informacje

### 1. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

#### Segment geograficzny

01.01.2010-31.03.2010 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży brutto	95 975	76 091	0	172 066
Sprzedaż pomiędzy segmentami	2 442	28 281	0	30 723
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>93 533</b>	<b>47 810</b>	<b>0</b>	<b>141 343</b>
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	66 195	33 237	0	99 432
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 338</b>	<b>14 573</b>	<b>0</b>	<b>41 911</b>
Koszty sprzedaży	5 241	8 504	0	13 745
Koszty ogólnego zarządu	6 939	5 256	1 829	14 024
Pozostałe koszty	-139	-71	0	-210
Pozostałe zyski / (straty) netto	339	175	0	514
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>15 358</b>	<b>917</b>	<b>-1 829</b>	<b>14 446</b>
Koszty finansowe				3 678
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>				<b>18 124</b>
Podatek dochodowy				3 626
<b>Zysk / strata netto za okres obrotowy</b>				<b>14 498</b>

31.03.2010 r.	Polska	Pozostałe kraje	Pozycje nie przypisane	Razem Grupa
<b>Aktywa</b>	<b>322 356</b>	<b>151 102</b>	<b>5 662</b>	<b>479 120</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>124 354</b>	<b>60 824</b>	<b>5 402</b>	<b>190 580</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	587	302	0	889
Amortyzacja środków trwałych	2 168	1 116	0	3 284
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	58	30	0	88
Nakłady inwestycyjne	364	188	0	552
Odwrócenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	802	412	0	1 214
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	612	316	0	928
Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	80	41	0	121
Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	0	0	0	0



<b>01.01.2009-31.03.2009 r.</b>	<b>Polska</b>	<b>Pozostałe kraje</b>	<b>Pozycje nie przypisane</b>	<b>Razem Grupa</b>
Przychody ze sprzedaży brutto	<b>83 388</b>	<b>44 813</b>	<b>0</b>	<b>128 201</b>
Sprzedaż pomiędzy segmentami	<b>2 650</b>	<b>14 787</b>	<b>0</b>	<b>17 437</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>80 738</b>	<b>30 026</b>	<b>0</b>	<b>110 764</b>
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	55 381	19 687	0	75 068
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 357</b>	<b>10 339</b>	<b>0</b>	<b>35 696</b>
Koszty sprzedaży	4 395	4 078	0	8 473
Koszty ogólnego zarządu	7 913	4 140	1 940	13 993
Pozostałe przychody	154	44	0	198
Pozostałe zyski / (straty) netto	3 332	956	0	4 288
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>16 535</b>	<b>3 121</b>	<b>-1 940</b>	<b>17 716</b>
Koszty finansowe				-21 655
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>				<b>-3 939</b>
Podatek dochodowy				-159
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>				<b>-3 780</b>

<b>31.03.2009 r.</b>	<b>Polska</b>	<b>Pozostałe kraje</b>	<b>Pozycje nie przypisane</b>	<b>Razem Grupa</b>
<b>Aktywa</b>	<b>354 034</b>	<b>92 081</b>	<b>6 527</b>	<b>452 642</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>161 322</b>	<b>25 650</b>	<b>7 088</b>	<b>194 060</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	286	83	0	369
Amortyzacja środków trwałych	2 372	681	0	3 053
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	95	27	0	122
Nakłady inwestycyjne	2 997	860	0	3 857
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	345	99	0	444
Utworzenie odpisu aktualizującego aktywa obrotowe	445	128	0	573
Odwrocenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	59	17	0	76
Utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	13	4	0	17

Podstawowym układem sprawozdawczym dla Grupy są segmenty geograficzne, które to zostały określone na podstawie lokalizacji klientów Grupy.

Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio.

Koszty ogólne nie przypisane do żadnego segmentu zawierają koszty ogólnego zarządu i inne koszty powstające w Grupie, których w sposób jednoznaczny nie można przyporządkować do segmentu.

Aktywa i zobowiązania danego segmentu zawierają składniki majątkowe i zobowiązania przypisane do poszczególnych segmentów według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów. Nie zawierają natomiast rozliczeń podatkowych.

Zobowiązania segmentów obejmują zobowiązania operacyjne, nie obejmują pozycji podatkowych.

Nakłady kapitałowe danego segmentu zawierają ogólną kwotę kosztów poniesionych w danym okresie sprawozdawczym w celu nabycia aktywów segmentu, co do których istnieje oczekiwanie, że będą wykorzystywane przez więcej niż jeden okres sprawozdawczy.

**Segment branżowy**

01.01.2010-31.03.2010 r.	Produkcja wyrobów własnych	Dystrybucja towarów	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	61 956	74 241	1 322	3 824	141 343

01.01.2010-31.03.2010 r.	Produkcja wyrobów własnych	Dystrybucja towarów	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem Grupa
Aktywa	224 463	233 983	3 286	14 071	3 317	479 120
Nakłady inwestycyjne	242	290	5	15	0	552

01.01.2009-31.03.2009 r.	Produkcja	Dystrybucja	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Razem Grupa
Przychody ze sprzedaży	55 600	48 012	228	6 924	110 764

01.01.2009-31.03.2009 r.	Produkcja	Dystrybucja	Usługi w zakresie remontów i regeneracji maszyn i urządzeń	Pozostałe usługi	Nieprzypisane	Razem Grupa
Aktywa	238 428	189 434	4 582	18 781	1 417	452 642
Nakłady inwestycyjne	1 936	1 672	8	241	0	3 857

Segmentem uzupełniającym dla Grupy jest segment branżowy. Wyodrębniono podział działalności na działalność wytwórczą, dystrybucję, działalność usługową w zakresie remontów, regeneracji i modernizacji maszyn i urządzeń oraz pozostałą działalność usługową. Przez działalność dystrybucyjną rozumie się sprzedaż detaliczną produktów i towarów prowadzoną przez salony firmowe Grupy oraz sprzedaż hurtową towarów, których Grupa jest importerem celem rozszerzenia oferty handlowej.

Aktywa danego segmentu zawierają składniki majątkowe jednostki dominującej przypisane według struktury przychodów ze sprzedaży poszczególnych segmentów, natomiast aktywa jednostek zależnych zostały przypisane zgodnie z ich rzeczywistym zaangażowaniem w wyodrębnionych rodzajach działalności.

## 2. Informacja o korektach z tytułu rezerw, zobowiązaniach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów Grupy Kapitałowej Zelmer S.A.

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2010	26 056	9 567	13 203	8 399
Zwiększenia	928	3 104	224	1 852
Zmniejszenia	1 335	1 684	110	1 031
Różnice kursowe z przeliczenia	-111	-15	-8	6
Stan na 31.03.2010	25 538	10 972	13 309	9 226

Łączna wartość odpisów aktualizujących wartość aktywów na dzień 31 marca 2010 r. wyniosła 25 538 tys. PLN, w tym:

- odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego 16 440
- odpisy aktualizujące wartość udziałów 0
- odpisy aktualizujące wartość należności 7 744
- odpisy aktualizujące wartość zapasów 1 354

## 3. Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym notowania średnich kursów wymiany PLN w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres sprawozdawczy	Średni arytmetyczny kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2010 – 31.03.2010	3,9669	3,8622	4,1109	3,8622
01.01.2009 – 31.03.2009	4,5994	3,9170	4,8999	4,7013

## 4. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	3 miesiące 2010 r.	3 miesiące 2009 r.	3 miesiące 2010 r.	3 miesiące 2009 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	141 343	110 764	35 631	24 082
Zysk brutto ze sprzedaży	41 911	35 696	10 565	7 761
Zysk operacyjny	14 446	17 716	3 642	3 852
Zysk / strata przed opodatkowaniem	18 124	-3 939	4 569	-856
Zysk / strata netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 494	-3 775	3 654	-821
Całkowite dochody ogółem	14 277	-3 773	3 599	-820

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 820	28 324	459	6 158
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 635	-10 772	-1 925	-2 342
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 108	-12 452	3 304	-2 707
Zmiana stanu środków pieniężnych	7 593	5 103	1 914	1 109
Aktywa razem	479 120	452 642	124 054	96 280
Zobowiązania długoterminowe	11 558	16 032	2 993	3 410
Zobowiązania krótkoterminowe	179 022	178 028	46 352	37 868
Kapitał własny	288 540	258 582	74 709	55 002
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	288 481	258 522	74 693	54 989
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	39 356	32 331
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Średnia ważona liczba akcji powodująca rozwodnienie (w tys. sztuk)	15 312	15 200	15 312	15 200
Zysk / strata na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,95	-0,25	0,24	-0,05
Rozwodniony zysk/ strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,95	-0,25	0,24	-0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	18,98	17,01	4,91	3,62
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	18,84	17,01	4,88	3,62

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy:  
w dniu 31 marca 2010 roku 1 EUR = 3,8622  
w dniu 31 marca 2009 roku 1 EUR = 4,7013
- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym:  
w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku 1 EUR = 3,9669  
w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku 1 EUR = 4,5994

## 5. Zdarzenia po dniu bilansowym

W raporcie bieżącym nr 3/2010 Jednostka dominująca poinformowała o rozwiązaniu w dniu 7 kwietnia 2010 r. za porozumieniem stron umowy z Grupą „Avans International Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie zawartej w dniu 04 lipca 2007 r. Przedmiotem umowy było ustalenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży oraz promocji wyrobów Zelmer. Zawarte porozumienie reguluje warunki rozwiązania umowy. Umowa handlowa zawarta była na warunkach, które nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Grupa „Avans International Sp. z o.o.” składa się z czterech odrębnych podmiotów: Avans Południe Sp. z o.o., Avans Centrum Zachód Sp. z o.o., Avans Centrum Wschód Sp. z o.o. oraz Avans Północ Sp. z o.o. W związku z problemami dwóch podmiotów z Grupy Avans, Jednostka dominująca podjęła decyzję o rozwiązaniu umowy z całą Grupą i zdecydowała się na kontynuowanie współpracy z poszczególnymi podmiotami na zasadzie odrębnych umów. Łączna wartość obrotów z „Avans International Sp. z o.o.” od dnia zawarcia umowy, przekraczała 10% wartości kapitałów własnych Jednostki dominującej ZELMER S.A. Rozwiązanie umowy nie powinno mieć negatywnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

W dniu 15 kwietnia 2010 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana nazwy Spółki zależnej Zelmer Trading Sp. z o.o. na Zelmer PRO Sp. z o.o. oraz zmiana przedmiotu jej działalności. W związku z realizacją strategii Jednostki dominującej i zmiany jej modelu organizacyjnego, podstawowym

przedmiotem działalności Spółki Zelmer PRO, będzie produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego, która zostanie wydzielona z Jednostki dominującej.

Pismem z dnia 16 kwietnia 2010r. znaczący Akcjonariusz - ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie - poinformował Jednostkę dominującą Zelmer S.A., 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 Jednostki dominującej. W dniu 16 kwietnia 2010 roku Akcjonariusz ten posiadał 717 516 akcji Jednostki dominującej, co stanowi 4,72 % kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 717 516 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej i stanowią 4,72% ogólnej liczby głosów na WZA. (Raport bieżący nr 4/2010 – Znaczne pakiety akcji).

W dniu 20 kwietnia 2010 roku, Jednostka dominująca Zelmer S.A. otrzymała zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Zelmer S.A. w dniu 12 kwietnia 2010 r. ilość akcji posiadana przez Fundusz pozwala na przekroczenie 10% głosów na WZA Spółki.

Przed zawarciem transakcji Fundusz posiadał 1 495 684 akcji, co stanowiło 9,84% kapitału zakładowego Jednostki dominującej. W dniu 12 kwietnia 2010 roku Akcjonariusz ten posiadał 1 583 045 akcji Jednostki dominującej, co stanowi 10,41% kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 1 583 045 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki dominującej i stanowią 10,41% ogólnej liczby głosów na WZA. (Raport bieżący nr 5/2010 – Znaczne pakiety akcji).

W miesiącach kwiecień, maj biorąc pod uwagę niepewność na rynku walutowym Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzje o zamknięciu opcji walutowych opisanych w rozdziale II Zarządzanie ryzykiem finansowym pkt 1. Zamknięcie transakcji opcyjnych wiąże się z wpływem gotówki w kwocie 6 690 tys. PLN oraz ujemnym wpływem na wynik finansowy II kwartału roku 2010 w kwocie 2 488,1 tys. PLN. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Jednostka dominująca nie jest zaangażowana w żadne transakcje walutowe podlegające wycenie.