



www.zelmer.pl

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za I półrocze 2010 r.

Sierpień 2010 r.

Spis treści:

1. Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Zelmer za I półrocze 2010 r.	3
2. Charakterystyka działalności Zelmer	3
3. Otoczenie makroekonomiczne i rynek małego AGD w I półroczu 2010 r. w Polsce.....	4
4. Działalność Grupy Kapitałowej Zelmer w I półroczu 2010 r.....	5
4.1 Sprzedaż Zelmer S.A.	5
4.2 Sprzedaż krajowa	5
4.3 Sprzedaż eksportowa.....	6
5. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Zelmer	7
6. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz w spółkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zelmer.....	10
7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.....	14
8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio 5% głosów na WZ.....	16
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
10. Zdarzenia w okresie bilansowym i po zamknięciu bilansu.....	19
11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	20
12. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta	21
13. Postępowania toczące się przed sądem	22
14. Informacje o zawartych transakcjach z podmiotami powiązanymi	22
15. Informacje o udzieleniu pożyczek lub poręczeń kredytu	23
16. Wybrane dane finansowe, ujawnione w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zelmer	24
17. Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki w I półroczu 2010 r. oraz mogące mieć wpływ na wyniki II półrocza 2010 r.	27
18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognozy	27
Oświadczenia Zarządu Zelmer S.A.....	28

1. Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej Zelmer za I półrocze 2010 r.

Zasady stosowane przez Spółkę dominującą oraz Spółki objęte konsolidacją zostały szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. Stosowanie powyższych zasad umożliwia rzetelne i prawidłowe ustalenie stanu majątkowego i finansowego oraz wyniku i rentowności.

2. Charakterystyka działalności Zelmer.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa Kapitałowa Zelmer składała się z 7 podmiotów gospodarczych w tym:

- jednostki dominującej Zelmer S.A.
- 6 jednostek zależnych, w tym:
 - 2 spółek zależnych krajowych
 - 5 spółek zależnych zagranicznych

Spółka posiada także przedstawicielstwo w Rumunii.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zelmer („Grupa Zelmer”) jest Zelmer S.A. („Spółka”, „Emitent”) z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Hoffmanowej 19. Spółka powstała w 1951 r. i funkcjonowała jako przedsiębiorstwo państwowe do 2001 roku. W dniu 3 lipca 2001 r., Minister Skarbu Państwa złożył oświadczenie o komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Zelmer, przekształcając je w spółkę akcyjną, której jedynym akcjonariuszem został Skarb Państwa. 30 listopada 2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje Zelmer do publicznego obrotu. W dniu 27 stycznia 2005 r. akcje Zelmer S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Emitent działa zgodnie z zapisami Statutu uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w grudniu 2009 r., który jest dostępny na stronie internetowej Emitenta.

Spółka prowadzi działalność pod numerem statystycznym REGON 000034648. Emitent zarejestrowany jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000026109 przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 15 200 000 PLN. Liczba akcji wszystkich emisji wynosi 15 200 000 o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Organem uprawnionym do reprezentowania Emitenta jest Zarząd poprzez współdziałanie dwóch członków Zarządu.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD-2751Z) jest produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego. Oprócz produkcji sprzętu gospodarstwa domowego, Spółka zajmuje się również sprzedażą hurtową i detaliczną sprzętu gospodarstwa domowego.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. w Grupie Zelmer zatrudnionych było 1856 osób.

Oferta sprzedażowa Zelmer obejmuje produkty drobnego sprzętu AGD w następujących kategoriach asortymentowych:

- Odkurzacze
- Sprzęt kuchenny
- Wyposażenie domu
- Pielęgnacja ciała
- Garnki, patelnie
- Akcesoria

3. Otoczenie makroekonomiczne i rynek małego AGD w I półroczu 2010 r. w Polsce.

W I półroczu 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 I półroczu br. sytuacja na rynku pracy była trudniejsza niż w analogicznym okresie ub. roku, ale w kolejnych miesiącach obserwowano stopniową poprawę. W rezultacie, w maju i czerwcu br. poziom zatrudnienia był wyższy niż przed rokiem.

W I półroczu br. produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była o 6,1% niższa niż przed rokiem (wobec wzrostu w I półroczu ub. roku o 1,4%), na co wpłynął głównie głęboki spadek w I kwartale. W budownictwie odnotowano głęboki spadek produkcji już w I kwartale ub. roku, będący m.in. rezultatem osłabienia aktywności inwestycyjnej oraz utrzymujących się do połowy marca wyjątkowo niekorzystnych dla prowadzenia robót warunków meteorologicznych. Według wstępnych danych, w I półroczu br. oddano do użytkowania 64,0 tys. mieszkań, tj. o 16,0% mniej niż w analogicznym okresie ub. roku (przed rokiem wzrost o 9,9%).

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. Na niekorzystny trend tej dynamiki wpływ miały także wydarzenia kolejnych miesięcy, w tym żałoba narodowa ogłoszona w kwietniu, która wyeliminowała ze sprzedaży weekendy handlowe oraz powódź w okresie maj – czerwiec br.

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, a szczególnie w okresie III i IV kwartału, będącego szczytem sprzedażowym dla branży małego AGD. Znaczącym jest także dla Grupy Zelmer, iż na

rynkach rosyjskim i ukraińskim zanotowano ożywienie gospodarcze oraz wzrosty na rynku małego AGD.

4. Działalność Grupy Kapitałowej Zelmer w I półroczu 2010 r.

4.1 Sprzedaż Zelmer S.A.

W I półroczu 2010 r. Grupa Kapitałowa Zelmer uzyskała przychody ze sprzedaży o wartości 247 225 tys. PLN co stanowi wzrost o 18% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy przychody osiągnęły wartość 209 774 tys. PLN. Sprzedaż podmiotu dominującego Zelmer S.A. na koniec I półrocza wyniosła 222 578 tys. PLN i była wyższa w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego o 10%, kiedy wyniosła 202 618 tys. PLN.

Głównymi elementami, jakie miały wpływ na osiągniętą wartość przychodów po 6 miesiącach 2010 r. to utrzymanie sprzedaży krajowej na poziomie z ubiegłego roku, oraz znaczący wzrost sprzedaży eksportowej wynikający z realizacji rozwoju Spółki na strategicznych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej i będących wynikiem podejmowanych na tych rynkach działań sprzedażowo - marketingowych.

4.2 Sprzedaż krajowa

Sprzedaż krajowa po 6 miesiącach 2010 r. wyniosła 153 886 tys. PLN i utrzymała się na poziomie z ubiegłego roku, kiedy to po 6 miesiącach 2009 r. wyniosła 153 699 tys. PLN (przy uwzględnieniu wpływu zdarzeń jednorazowych o wartości 14 484 tys. PLN; w wyniku przeprowadzonej na koniec 2009 r. restrukturyzacji dwa z dotychczas działających w Zelmer S.A. zakładów produkcyjnych rozpoczęły od 1 stycznia 2010 r. działanie jako niepowiązane kapitałowo z Zelmer S.A. spółki - w związku z tym nastąpiła sprzedaż jednorazowa do tych podmiotów).

Na sytuację w sprzedaży krajowej wpływ miało wiele czynników w tym m.in. uwarunkowania makroekonomiczne w postaci mroźnej zimy utrzymującej się w pierwszym kwartale br., żałoba narodowa ogłoszona w kwietniu, która wraz ze Świątami Wielkanocnymi doprowadziła do wyeliminowania ze sprzedaży trzech weekendów handlowych oraz powódź w okresie maj – czerwiec. Wydarzenia te wpłynęły na znaczący spadek dynamiki sprzedaży na rynku małego AGD, który po pierwszym półroczu zanotował ponad 8% spadek w stosunku do ubiegłego roku. I półrocze obarczone było także dla Spółki problemami płatniczymi odbiorców. Trudności płatnicze ograniczały realizację dostaw na wcześniej zaplanowanym poziomie, a w szczególnych przypadkach oznaczały także zablokowanie przez Zelmer dostaw do klienta.

Na utrzymanie poziomu sprzedaży krajowej w tych trudnych warunkach wpływ miały działania podejmowane przez Spółkę, w tym dalsze poszerzanie oferty handlowej o nowe kategorie, podejmowane działania marketingowe i trade – marketingowe.

Przychody ze sprzedaży nowych kategorii stanowiły w I półroczu 2010 r. 38% całości sprzedaży krajowej i wyniosły 61,6 mln PLN.

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

Sprzedaż krajowa w I półroczu była wspierana także wdrażanymi nowościami produktowymi. W I półroczu 2010 r. oferta wyrobów Zelmera została poszerzona o nowe kategorie: odkurzacz z rodziny Clarris, nowoczesna kuchenka mikrofalowa z grillem kwarcowym i termo obiegiem, uzupełnienie oferty w kategorii produktów do zabudowy, nowe modele klimatyzatorów, nowa linia produktów z grupy stylizacji włosów „Linea Bianca” oraz nowy model czajnika i strzyżarki .

4.3 Sprzedaż eksportowa

W I półroczu 2010 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży eksportowej Spółki. Po 6 miesiącach 2010 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 93 339 tys. PLN, co stanowiło 66% wzrostu sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosła 56 075 tys. PLN. Sprzedaż eksportowa w pierwszej połowie 2010 roku stanowiła 40% wartości sprzedaży Zelmer, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego - 26%.

W pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku nastąpił znaczący wzrost sprzedaży na rynku rosyjskim. Sprzedaż po 6 miesiącach bieżącego roku wyniosła tam 44,6 mln PLN tj. o 284% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (kiedy to stanowiła 11,6 mln PLN). Sprzedaż na rynku ukraińskim w pierwszej połowie 2010 roku wzrosła o 271% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiła wartość 19,3 mln PLN (w 2009 r. wyniosła 5,2 mln PLN).

W I półroczu 2010 r. sprzedaż na rynki Europy Wschodniej stanowiła 67% całej sprzedaży eksportowej Zelmer, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to sprzedaż na te rynki wynosiła 34% całej sprzedaży eksportowej Zelmer.

Największymi odbiorcami po 6 miesiącach 2010 r. były:

1. Rosja - sprzedaż na poziomie 44,6 mln PLN
2. Ukraina - sprzedaż na poziomie 19,3 mln PLN
3. Czechy - sprzedaż na poziomie 8,4 mln PLN

Na tak dobry wynik sprzedaży eksportowej na strategicznych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej w I półroczu br. miały wpływ działania podjęte i realizowane przez Spółkę od 2007 r., 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 r. Efektem tych działań były rekordowe wzrosty sprzedaży w Rosji i na Ukrainie.

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 półroczu 2010 r. zanotowano wzrost udziału sprzedaży marki Zelmer do poziomu 89% w całości sprzedaży eksportowej, wobec 72% w analogicznym okresie 2009 roku.

W I półroczu 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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Zelmer .

Grupę Kapitałową Zelmer na dzień 30 czerwca 2010 r. tworzyły – obok podmiotu dominującego Zelmer S.A.– następujące spółki:

- Zelmer PRO Sp. z o.o. (do dnia 14.04.2010 – ZELMER Trading Sp. z o.o.)
- Zelmer Czech Sp z o.o.
- Zelmer Slovakia Sp z o. o.
- Zelmer Russia Sp. z o. o.
- Zelmer Ukraina Sp. z o.o.
- Zelmer Magyarország Sp. z o.o.
- REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.

Zelmer PRO Sp. z o.o. (do 14 kwietnia 2010 r. ZELMER Trading Sp z o.o.) z siedzibą w Rzeszowie

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. Spółka realizowała kompleksową obsługę sprzedaży eksportowej firmy Zelmer S.A. i funkcjonowała pod firmą ZELMER Trading Sp. z o.o. w Rzeszowie.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Zelmer Trading Sp. z o.o. w dniu 31 marca 2010 r. dokonało zmian w umowie Spółki. Są to głównie: zmiana firmy Spółki i przedmiotu jej działalności. Zmiany te w dniu 15 kwietnia 2010 r. zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Zelmer PRO jest produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego.

Od kwietnia 2010 r. funkcje obsługi sprzedaży eksportowej zostały włączone do podmiotu dominującego i są prowadzone bezpośrednio w Zelmer S.A., co związane jest z realizowaną zmianą modelu biznesowego ZELMER S.A.

Zelmer Czech Sp. z o.o. z siedzibą w Horni Těrlicko

Zelmer Czech Sp. z o.o. funkcjonuje zgodnie z czeskim kodeksem handlowym jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zajmuje się sprzedażą i serwisem sprzętu AGD marki Zelmer na rynku czeskim.

Zelmer Slovakia Sp. z o.o. z siedzibą w Bidovcach

Jest spółką słowackiego prawa handlowego. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż produktów Zelmer S.A. na rynku Słowacji. Głównym celem Spółki jest wzrost sprzedaży i wzmocnienie pozycji marki Zelmer na rynku słowackim.

Zelmer Russia Sp. z o. o. z siedzibą w Moskwie

Jest spółką funkcjonującą według rosyjskiego prawa handlowego. Spółka realizuje sprzedaż produktów i towarów Zelmer oraz prowadzi działalność marketingową na rynku rosyjskim.

Zelmer Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie

Jest Spółką działającą według prawa ukraińskiego. Prowadzi działalność handlową, działając w czterech regionach rynku ukraińskiego. Są to : Ukraina Centralna – Kijów, Ukraina Zachodnia – Lwów, Ukraina Wschodnia – Charków, Ukraina Południowa – Odessa.

Spółka zajmuje się sprzedażą i dystrybucją produktów Zelmer S.A. na rynku ukraińskim, a także ich promocją marketingową.

Zelmer Magyarország Sp. z o.o. z siedzibą w Budapeszcie

Spółka jest spółką węgierskiego prawa handlowego, została utworzona w celu realizacji operacji handlowych na rynku węgierskim i zawarcia kontraktów handlowych z dużymi sieciami sprzedażowymi.

REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie

Podstawowym rodzajem działalności Spółki są usługi instalowania, remontów i konserwacji maszyn i urządzeń specjalnego przeznaczenia, a także usługi w zakresie wykonywania nowych narzędzi i ich regeneracja oraz techniczna obsługa wózków elektrycznych i spalinowych.

Nazwa firmy i siedziba	Wartość posiadanych udziałów	Udział Zelmer S.A. w kapitale zakładowym	Główny profil działalności	Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2010r	Zamierzenia ZELMER S.A. wobec Spółek
Zelmer Slovakia Sp. z o.o. z siedzibą w Bidovcach	211 114 €	100%	Sprzedaż produktów Zelmer S.A. na rynek Słowacji oraz prowadzenie innej działalności handlowej na rachunek własny	18	rozwój Spółki
Zelmer Czech Sp. z o.o. z siedzibą w Horni Těrlícko	8 700 000 Kč	100%	Sprzedaż produktów Zelmer S.A. na rynek Czech oraz prowadzenie innej działalności handlowej na rachunek własny	28	rozwój Spółki
REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	881 300 PLN	96,75%	Prowadzenie prac remontowych, produkcja i modernizacja maszyn i urządzeń	103	rozwój Spółki
Zelmer RUSSIA Sp. z o. o. z siedzibą w Moskwie	5 544 000 RUB	99 %	Sprzedaż produktów Zelmer S.A. na rynku Federacji Rosyjskiej	30	rozwój Spółki
Zelmer UKRAINA Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie	505 000 UAH	100%	Sprzedaż i dystrybucja produktów Zelmer S.A. na rynku ukraińskim	21	rozwój Spółki
Zelmer MAGYARORSZAG Sp. z o.o. z siedzibą w Budapeszcie	28 000 000 HUF	100%	Sprzedaż i dystrybucja produktów Zelmer S.A. na rynku węgierskim	3	rozwój spółki
Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	100 000 PLN	100%	produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego oraz sprzedaż hurtowa	1	rozwój Spółki

			elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego		
--	--	--	--	--	--

6. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz w spółkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zelmer.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian w składzie Zarządu Zelmer S.A.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2010 r. i na dzień 27 sierpnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

1. Janusz Płocica	Prezes Zarządu
2. Magdalena Bartoś	Członek Zarządu
3. Grzegorz Darłak	Członek Zarządu
4. Tomasz Modzelewski	Członek Zarządu
5. Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu

W I półroczu 2010 r. nie nastąpiły również zmiany w składzie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. Zarówno na dzień 30 czerwca 2010 r. jak i na dzień 27 sierpnia 2010 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

1. Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Zdzisław Chabowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej)
3. Janusz Gembarowski	Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Monika Nachyła	Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Pióro	Członek Rady Nadzorczej
6. Eric McCloskey	Niezależny Członek Rady Nadzorczej
7. Cornelis M.A. Potters	Niezależny Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2010 r. nastąpiły zmiany w składach organów spółek zależnych.

Zarząd Zelmer PRO Spółka z o.o.(do 14 kwietnia 2010 r. Zelmer Trading Sp. z o.o.)

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. Zarząd Zelmer Trading pracował w składzie:

- | | |
|-----------------------|-----------------|
| 1. Tomasz Modzelewski | Prezes Zarządu |
| 2. Andrzej Gdula | Członek Zarządu |

W dniu 29 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Zelmer Trading Sp. z o.o. powołała na nową kadencję w skład Zarządu Zelmer PRO (Zelmer Trading Sp. z o.o.):

1. Andrzeja Gdulę na Prezesa Zarządu
2. Wiesława Zabłockiego na Członka Zarządu

Rada Nadzorcza Zelmer PRO Sp. z o.o.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. skład Rady Nadzorczej Zelmer PRO nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|--------------------------------|
| 1. Marta Górak - Kopec | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 2. Bogusława Kopczak | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Władysław Zygo | Członek Rady Nadzorczej |

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 10 sierpnia 2010 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer PRO ze składu Rady Nadzorczej Spółki została odwołana Pani Bogusława Kopczak, natomiast na Członka Rady powołano Panią Monikę Meler – Sierżęga.

Zarząd Zelmer Czech Sp. z o.o.

Od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Zarząd Zelmer Czech pracował w jednoosobowym składzie:

Dariusz Kubiak Dyrektor

Rada Nadzorcza Zelmer Czech Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 26 maja 2010 r. skład Rady Nadzorczej Zelmer Czech przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| 1. Pani Marta Górak-Kopeć | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 2. Pan Krzysztof Skarzyński | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Pan Arkadiusz Teclaw | Członek Rady Nadzorczej |

Uchwałą Jedynego Wspólnika Zelmer Czech Sp. z o.o. z dnia 26 maja 2010 r. ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Krzysztof Skarzyński a na Członka Rady powołany został Pan Andrzej Gdula.

Zarząd Zelmer Slovakia Sp. z o.o.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 maja 2010 r. Zarząd Zelmer Slovakia pracował w jednoosobowym składzie:

Ján Bak Dyrektor

Decyzją Jedynego Wspólnika z dnia 31 maja 2010 r. na stanowisku Dyrektora nastąpiła zmiana - na stanowisko to powołany został Pan Miroslav Rosiar.

Rada Nadzorcza Zelmer Slovakia Sp. z o.o.

Od 1 stycznia 2010 r. do 31 maja 2010 r. skład Rady Nadzorczej Zelmer Slovakia przedstawiał się następująco:

1. Marta Górak –Kopeć Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Krzysztof Skarzyński Członek Rady Nadzorczej
3. Wojciech Widuch Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31 maja 2010 r. decyzją jedynego wspólnika Zelmer Slovakia dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej. Ze składu Rady Nadzorczej odwołany został Pan Krzysztof Skarzyński. Jednocześnie na Członka Rady Nadzorczej powołano Andrzeja Gdulę.

Zarząd Zelmer Russia Sp. z o.o.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Zarząd Zelmer Russia pracował w jednoosobowym składzie:

Rafał Paczkowski Dyrektor Generalny

Rada Dyrektorów / organ nadzorujący/ Zelmer Russia Sp. z o.o.

Skład Rady Dyrektorów Zelmer Russia w okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia 27 maja 2010 r. przedstawiał się następująco:

1. Pani Marta Górak – Kopeć – Przewodnicząca Rady Dyrektorów,
2. Pan Krzysztof Skarzyński – Członek Rady Dyrektorów,
3. Pan Dariusz Kubiak – Członek Rady Dyrektorów

W dniu 27 maja 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Zelmer Russia powołało na nową kadencję Radę Dyrektorów w następującym składzie:

1. Pani Marta Górak – Kopeć – Przewodnicząca Rady Dyrektorów
2. Pan Andrzej Gdula – Członek Rady Dyrektorów
3. Pan Dariusz Kubiak – Członek Rady Dyrektorów

Zarząd Zelmer Ukraina Spółka z o.o.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Zarząd Spółki pracował w jedno-osobowym składzie:

Arkadiusz Teclaw Dyrektor Generalny

Rada Nadzorcza Zelmer Ukraina Spółka z o.o.

Od 1 stycznia 2010 r. do 27 maja 2010 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

1. Marta Górak – Kopec Przewodnicząca Rady
2. Rafał Paczkowski Członek Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Skarzyński Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 maja 2010 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Zelmer Ukraina odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Skarzyńskiego i powołało Pana Andrzej Gdulę.

Zarząd Zelmer Magyarország Sp. z o.o.

Zarząd Spółki jest zarządem jednoosobowym. W okresie sprawozdawczym funkcję Dyrektora pełnił Pan Ján Bak.

Rada Nadzorcza Zelmer Magyarország Sp. z o.o.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki Zelmer Magyarország Sp. z o.o., pracowała w składzie:

1. Marta Górak – Kopec - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Andrzej Gdula - Członek Rady Nadzorczej
3. Krzysztof Skarzyński - Członek Rady Nadzorczej

W sierpniu 2010 r. decyzją jedynego wspólnika Spółki z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Krzysztof Skarzyński. Jednocześnie na członka Rady powołany został Pan Sebastian Syrek.

REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w organach Spółki.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. Zarząd Spółki pracował w składzie:

Marek Szal Prezes Zarządu
Jacek Jankowski Wiceprezes Zarządu

Ryszard Kaczor	Członek Zarządu
Barbara Mroccka	Członek Zarządu

a Rada Nadzorcza w składzie:

Władysław Zygo	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marta Górak – Kopeć	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Krzysztof Markowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Działalność prowadzona przez Emitenta narażona jest na wiele ryzyk i zagrożeń.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Europy Środkowo – Wschodniej

Sytuacja ekonomiczna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów, do których Emitent eksportuje swoje wyroby. Dotychczasowe informacje i prognozy wskazują na korzystne tendencje wzrostowe w rodzimej gospodarce. Jednak ewentualne, negatywne zmiany głównych wielkości makroekonomicznych, w tym niski wzrost PKB, wzrost stopy bezrobocia mogą ograniczyć wydatki konsumpcyjne. W konsekwencji może mieć to wpływ na spadek poziomu sprzedaży na rynku krajowym. Zagrożeniem dla wzrostu sprzedaży Zelmer S.A. może być zahamowanie wzrostu liczby oddawanych do użytku nowych mieszkań.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Zmieniające się przepisy prawa w kraju i w Europie Środkowo - Wschodniej, częste nowelizacje, a w szczególności przepisy regulujące obrót towarowy zagraniczny do krajów wschodnich.

Ryzyko związane z utratą kluczowej kadry menedżerskiej

Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej perspektywy rozwoju w dużej mierze zależne są od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji pracowników, którzy realizują poszczególne projekty. Znaczny popyt na specjalistów z branży sprzedaży, marketingu, rozwoju produktów oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia kluczowego personelu, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu i kwalifikacjach. Odejście kluczowego pracownika tzn. osoby odpowiedzialnej za cały obszar działania Grupy Zelmer lub kierującej działem w strukturze organizacyjnej (członek zarządu, dyrektor działu) mogłoby niekorzystnie wpłynąć na relacje z klientami oraz przejściowo spowodować wystąpienie opóźnień w realizacji złożonych zamówień.

Spółka chcąc zredukować wyżej opisane ryzyko, uruchomiła w 2006 r. Program Opcji Menedżerskich – motywacyjny program dla kluczowej kadry menedżerskiej oraz Program Talentów i Sukcesorów, których celem jest rozwijanie i utrzymanie kluczowych kompetencji menedżerskich w organizacji.

Ryzyko załamania popytu konsumenckiego na kluczowym dla Spółki rynku krajowym i strategicznych rynkach Europy Środkowo- Wschodniej

Załamanie popytu konsumenckiego zarówno na kluczowym dla Spółki polskim rynku drobnego AGD, jak i na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej znacząco wpłynęłoby na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Chcąc przeciwdziałać negatywnym skutkom tego ryzyka, Spółka na bieżąco prowadzi badania rynkowe i dostosowuje się do zmieniających się warunków rynkowych.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe można podzielić na:

Ryzyko zmiany kursów walut

Ryzyko zmiany kursów walut 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. Zmiany kursów podstawowych walut wpływają na koszty produkowanych wyrobów oraz na cenę nabycia towarów, a także na poziom zobowiązań handlowych.

W 2009 r. Spółka, w celu ograniczenia ryzyka finansowego, przyjęła politykę Zarządzania Ryzykiem Walutowym.

Ryzyko cenowe

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

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 krótkoterminowymi o zmiennym oprocentowaniu.

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.

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. Stąd nie uważa się, 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.

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.

Prowadzi się działania obniżające narażenie na ryzyko kredytowe, poprzez ubezpieczenie należności handlowych głównych odbiorców (grup zakupowych, elektrospecjalistów, hurtowni) u jednego z wiodących ubezpieczycieli.

Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych 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.

8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio 5% głosów na WZ.

W okresie I półrocza 2010 r. Spółka otrzymała informacje od znaczących Akcjonariuszy o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta.

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

Pismem z dnia 16 kwietnia 2010 r. 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 r. Akcjonariusz ten posiadał 717 516 akcji Spółki, co stanowi 4,72 % tego kapitału. Akcje te uprawniają do 717 516 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i stanowią 4,72% ogólnej liczby głosów na WZA.

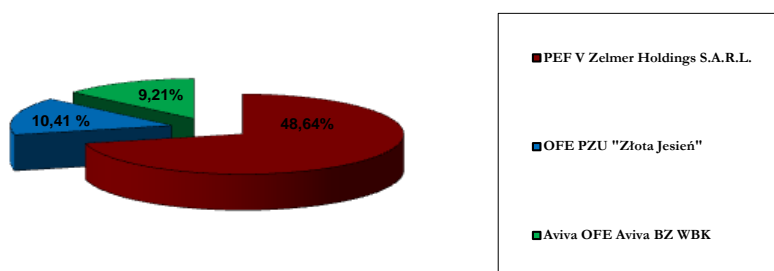
Pismem z dnia 20 kwietnia 2010 r. Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. w Warszawie - poinformowało Emitenta, że w wyniku nabycia akcji Zelmer S.A. w dniu 12 kwietnia 2010 r., Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” zwiększył stan posiadania akcji Emitenta do poziomu przekraczającego 10% głosów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

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA
(stan na dzień 30 czerwca 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
OFE PZU „Złota Jesień” Warszawa	1 583 045	10,41	1 583 045	10,41
Aviva OFE Aviva BZ WBK - Warszawa	1 400 000	9,21	1 400 000	9,21

Struktura akcjonariuszy (wg stanu na dzień 27 sierpnia 2010 r.)



**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA
wg stanu na dzień 27 sierpnia 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
OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	1 583 045	10,41	1 583 045	10,41
Aviva OFE Aviva BZ WBK - Warszawa	1 400 000	9,21	1 400 000	9,21

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 30 czerwca 2010 r.), 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.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2010 r. tj. od dnia 13 maja 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
		13.05.2010r.	30.06.2010r.	27.08.2010r.		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław	Członek	840	840	840	0	8 400

Zabłocki	Zarządu					
Janusz Gembrowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

10. Zdarzenia w okresie bilansowym i po zamknięciu bilansu.

W okresie pierwszego półrocza 2010 r. miały miejsce następujące ważniejsze wydarzenia, o których Emitent informował w drodze raportów bieżących:

- W dniu 27 stycznia 2010 r. 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 r./ Raport bieżący nr 2/2010/
- W dniu 8 kwietnia 2010 r. Zarząd poinformował o rozwiązaniu za porozumieniem stron umowy z Grupą „Avans International Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie zawartej w dniu 4 lipca 2007 r. Emitent podjął decyzję o rozwiązaniu umowy z całą Grupą i zdecydował się na kontynuowanie współpracy z poszczególnymi podmiotami na zasadzie odrębnych umów. Rozwiązanie umowy nie powinno mieć negatywnego wpływu na wyniki finansowe Emitenta. /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 Rocznego Grupy Kapitałowej Zelmer i Raportu Rocznego Emitenta za rok 2009 r. oraz różnic pomiędzy wynikami publikowanymi za IV kwartał 2009 r. a wynikami audytowanymi, wskazanymi w raportach rocznych. Głównym czynnikiem powodującym różnice 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.
- W raporcie bieżącym nr 8/2010 Zarząd przedstawił propozycję podziału zysku za rok 2009 oraz zarekomendował wypłatę dywidendy.
- W raporcie bieżącym nr 9/2010 – poinformowano o wyborze biegłego rewidenta - firmy Deloitte Audit Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.

- Raportem bieżącym nr 10/2010 Zarząd Zelmer S.A. zwołał na dzień 30 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zelmer S.A. oraz przekazał do wiadomości publicznej projekty uchwał.
- W dniu 30 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zelmer S.A. , które to:
 - Dokonało zatwierdzenia sprawozdań finansowych za rok 2009
 - Udzieliło absolutoria członkom organów Spółki
 - Podjęło decyzję w przedmiocie podziału zysku za rok 2009 i wypłacie dywidendy
 - Wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Oddziału Rehabilitacji, Pracy Chronionej i Produkcji Podzespołów oraz Oddziału Elektroniki

Wydarzenia po okresie sprawozdawczym:

- W dniu 27 lipca 2010 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej informację o uzyskaniu przez Zelmer PRO Sp. z o.o. – podmiot zależny od Emitenta zezwolenie z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC (Raport bieżący nr 15/2010).
- W dniu 11 sierpnia 2010 r. Spółka, podała do publicznej wiadomości informację, iż w dniu 10 sierpnia 2010 r. Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, w 100% od niego zależna, zawarła ze spółką Como Development 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z grupy Panattoni Europe, umowę najmu. Wraz z umową najmu została podpisana warunkowa przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC, na terenie których planowana jest budowa nowej fabryki (Raport bieżący nr 16/2010).
- W dniu 11 sierpnia 2010 r. Spółka poinformowała o podpisaniu umowy o współpracy handlowej zawartej pomiędzy Emitentem a spółką PARTNER AGD RTV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem tej umowy jest ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2010 roku. (Raport bieżący nr 17/2010).

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

W I półroczu 2010 r. realizowane były zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta kontynuujące proces doskonalenia zarządzania i usprawniania realizacji celów organizacji. W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował także optymalizację procesów produkcyjnych przedsiębiorstwa Spółki.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. dwie zorganizowane jednostki organizacyjne: Zakład Silników i Zakład Metalowy zostały wydzielone ze struktury organizacyjnej Zelmer S.A. i wydzierżawione. Działalność prowadzona do końca 2009 roku przez te jednostki realizowana jest przez zawiązane w tym celu, na bazie likwidowanych zakładów produkcyjnych, niezależne kapitałowo Spółki: ZELMOTOR Spółka z o.o. i ZELMET Spółka z o.o. na podstawie zawartych umów dwustronnych regulujących zasady współpracy

i przejścia zakładu pracy na nowego pracodawcę, dzierżawy maszyn, urządzeń, oprzyrządowania i wyposażenia, najmu budynków.

Po okresie sprawozdawczym sfinalizowany został również projekt wydzielenia Oddziału Rehabilitacji, Pracy Chronionej i Produkcji Podzespołów oraz Oddziału Elektroniki. Funkcje wykonywane w tych jednostkach będą realizowane przez niezależną kapitałowo Spółkę ELEKTROZEL Spółka z o.o. świadczącą usługi na rzecz Zelmer S.A.

W I półroczu 2010 r. dokonano zmian także w innych obszarach organizacji Spółki.

Od dnia 2 lutego br. wprowadzona została nowa organizacja Pionu Finansów. Wyodrębniono obszary monitorowania poszczególnych rodzajów kosztów. Wdrożony został nowy sposób zarządzania należnościami, ryzykiem walutowym i prognozowaniem gotówki.

W związku z realizacją zmiany modelu biznesowego Spółki, z dniem 1 kwietnia 2010 r. działalność związana ze sprzedażą eksportową została przejęta od Spółki zależnej ZELMER Trading (aktualnie ZELMER PRO) i jest prowadzona w ramach wewnętrznej struktury organizacyjnej utworzonego w tym celu Pionu Marketingu i Eksportu.

Wdrożona została także nowa procedura nadzoru właścicielskiego w spółkach zależnych. Koordynację tego nadzoru powierzono Dyrektorowi ds. Nadzoru Korporacyjnego.

12. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiło 1 856 osób i było niższe w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 420 osób.

Zatrudnienie w Zelmer S.A. wyniosło 1 652 osoby i było niższe w porównaniu do 30 czerwca 2009 r. o 412 osób.

Spadek ilości zatrudnionych wynika z realizacji projektu zmiany modelu biznesowego Spółki oraz podjętych w 2009 r. działań restrukturyzacyjnych, tj.: wydzielenia dwóch zakładów produkcyjnych wchodzących w skład struktury organizacyjnej Spółki: Zakładu Metalowego i Zakładu Silników oraz przeprowadzonego w 2009 r. Programu Dobrowolnych Odejść.

Znaczący wzrost zatrudnienia nastąpił w Spółkach Zelmer Russia i Zelmer Ukraina co związane jest z dynamicznym rozwojem rynku wschodniego.

Redukcja zatrudnienia w Zelmer PRO Sp. z o.o. wynika z przejęcia przez Zelmer S.A. pracowników i działalności w zakresie sprzedaży eksportowej oraz realizowania jej od dnia 1 kwietnia 2010 r. w ramach wewnętrznych struktur organizacyjnych Emitenta.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	30-06-2010 r.	30-06-2009 r.
Zelmer S.A.	1652	2064
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	103	107

Zelmer Russia Sp z o.o.	30	20
Zelmer Czech Sp z o.o.	28	26
Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	21	17
Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	18	18
Zelmer Magyarorszag Sp. z o.o.	3	-
Zelmer PRO Sp. z o. o.	1	24
Razem Grupa Kapitałowa:	1856	2 276

13. Postępowania toczące się przed sądem.

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w I półroczu 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.

14. Informacje o zawartych transakcjach z podmiotami powiązanymi.

Transakcje zawarte w I półroczu 2010 r. z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej ZELMER S.A. i jednostek zależnych. Transakcje te są realizowane na normalnych zasadach rynkowych.

Wartość obrotów z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer w I półroczu 2010 r.

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Russia Sp z o.o.	29 059 tys. PLN
2. Zelmer Czech Sp z o.o.	5 703 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia Sp z o.o.	4 187 tys. PLN
4. Zelmer PRO Sp. z o. o.	583 tys. PLN
5. REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o. o.	191 tys. PLN
6. Zelmer Magyarorszag Sp. z o.o.	30 tys. PLN
7. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	-

Razem: 39 753 tys. PLN

Zakup przez Zelmer S.A.

1. REMZEL-Zakład Remontowy Sp. z o. o.	1 932 tys. PLN
2. Zelmer PRO Sp. z o. o.	1 141 tys. PLN
3. Zelmer Czech Sp z o.o.	391 tys. PLN
4. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	304 tys. PLN
5. Zelmer Russia Sp z o.o.	-
6. Zelmer Ukraina Sp z o.o.	-
7. Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	-

Razem: 3 768 tys. PLN

15. Informacje o udzieleniu pożyczek lub poręczeń kredytu.

W dniu 12 marca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina Sp z o.o. z siedzibą w Kijowie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 500 000 USD.

W umowie ustalono następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 300 000 USD w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia jej udzielenia; do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota ta została spłacona przez Zelmer Ukraina,
- b) kwota 200 000 USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 r. W dniu 20.04.2010 r. spłacona została kwota pożyczki wysokości 77 000 USD. Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 123 000 USD.

W dniu 7 kwietnia 2009 r. Zelmer S.A. udzieliła Zelmer Russia Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 250 tys. EUR w transzach:

- a) kwota 100 000 EUR spłata w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy,
- b) kwota 150 000 EUR spłata w terminie roku, licząc od dnia zawarcia umowy,

Obie transze zostały przez spółkę Zelmer Russia spłacone, wpłaty: koniec marca i lipca 2010r.

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina Sp. z o.o., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina 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 Sp. z o.o., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia pożyczki w wysokości 65 962 200 RUB. W umowie zostały ustalone następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 21 767 526 RUB w terminie jednego roku od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2010 roku,
- b) kwota 21 767 526 RUB w terminie dwóch lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2011 roku,
- c) kwota 22 427 148 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 Sp. z o.o., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 74 376 700 RUB z terminem spłaty nie później niż do dnia 9 października 2010 r.

W dniu 27 listopada 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina Sp. z o.o. w wysokości 3 125 000 USD z terminem spłaty 1 roku od daty jej udzielenia. W dniu 5 marca 2010 r. przekazana została kwota 300 000 USD.

Zelmer S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r. posiada otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 5.563 tys. USD oraz 104 tys. EUR z terminami płatności od lipca 2010 r. do października 2010 r.

16. Wybrane dane finansowe, ujawnione w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zelmer.

Przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego Zelmer S.A. stanowiły w pierwszym półroczu 2010 roku znaczącą część przychodów Grupy Kapitałowej co powoduje, że zdarzenia dotyczące Emitenta mają istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Zelmer wyniosły w I półroczu 2010 roku 247 225 tys. PLN i były wyższe o 18 % w porównaniu do przychodów sprzed roku.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 176 187 tys. PLN i był wyższy o 20,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku osiągnął poziom 17 227 tys. PLN

W analizowanym okresie wypracowano zysk dla akcjonariuszy, który wyniósł 1,13 PLN na jedną akcję w I półroczu 2010 roku.

Dane skonsolidowane w tys. PLN

	Dane za okres obrotowy		Zmiana
	01-01-2010r. 30-06-2010r.	01-01-2009r. 30-06-2009r.	
Przychody netto ze sprzedaży	247 225	209 774	37 451
Koszt własny sprzedaży	176 187	146 389	29 789
Zysk na sprzedaży	71 038	63 385	7 653
Zysk operacyjny	20 828	13 906	6 922
Zysk przed opodatkowaniem brutto	21 194	-286	21 480
Zysk okresu netto	17 227	-1 149	18 376

Dane jednostkowe w tys. PLN

	Dane za okres obrotowy		Zmiana
	01-01-2010r. 30-06-2010r.	01-01-2009r. 30-06-2009r.	
Przychody netto ze sprzedaży	222 578	202 618	19 960
Koszt własny sprzedaży	175 507	144 496	31 011
Zysk na sprzedaży	47 071	58 122	-11 051
Zysk operacyjny	7 175	16 935	-9 760
Zysk przed opodatkowaniem brutto	8 224	3 213	5 011
Zysk okresu netto	6 506	2 235	4 271

Podstawowe marże zrealizowane w I półroczu 2010 r.

Marże w %	Dane za okres obrotowy	
	01-01-2010r. 30-06-2010r.	01-01-2009r. 30-06-2009r.
Marża na sprzedaży	28,7	30,2
Marża EBITDA	11,9	10,0
Marża przed opodatkowaniem	8,6	-0,1
Marża zysku netto	7,0	-0,5

17. Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki w I półroczu 2010 r. oraz mogące mieć wpływ na wyniki II półrocza 2010 r.

Na poziom wyników I półrocza 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wpływ miała transakcja sprzedaży majątku i najmu do wydzielanych ze struktury Emitenta spółek Zelmet i Zelmotor. Wartość tej sprzedaży wyniosła w I półroczu 2010 r. 14 484 tys. PLN. Bez uwzględnienia tej transakcji, marża na sprzedaży za I półrocze 2010 r. kształtowałaby się na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

W I półroczu br., w związku ze zmianą ekspozycji walutowej Spółki oraz charakterem wystawionych przez Spółkę opcji call EUR put PLN, Zarząd Spółki podjął decyzje o wyeliminowaniu ryzyka związanego ze zmianą wyceny istniejących instrumentów pochodnych. W I półroczu 2010 r. Emitent zamknął wszystkie wystawione opcje call jakie posiadał wg stanu na 31 grudnia 2009 r. o nominale 21 354 tys. EUR i rozpoznał w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujemny wynik z ich realizacji w kwocie 12 936 tys. PLN. Według stanu na 30 czerwca 2010 r. Grupa nie posiada otwartych struktur opcyjnych.

18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognozy.

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2010.

Oświadczenia Zarządu Zelmer S.A.

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie Zelmer S.A. za 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2010 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej i Spółki oraz ich wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Rzeszów, dnia 27 sierpnia 2010 roku

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu

Grzegorz Darlak
Członek Zarządu

Tomasz Modzelewski
Członek Zarządu

Wiesław Zabłocki
Członek Zarządu

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki Zelmer S.A. oraz Grupy Kapitałowej Zelmer za 2010 rok - firma Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący przeglądu przywołanego powyżej skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Rzeszów, dnia 27 sierpnia 2010 roku

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu

Grzegorz Darlak
Członek Zarządu

Tomasz Modzelewski
Członek Zarządu

Wiesław Zabłocki
Członek Zarządu