



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

28 luty 2011 r.

Spis treści

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

1. Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

w tys. PLN	IVQ '10 r.	IVQ'09 r.	I-IVQ '10	I-IV Q '09
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	223 259	165 444	638 706	505 806
Zysk brutto ze sprzedaży	66 296	60 508	182 313	167 036
EBITDA*	28 364	-4 537	66 397	32 967
Zysk operacyjny (EBIT)	23 886	-8 386	48 934	17 967
Zysk przed opodatkowaniem	22 612	-5 034	47 250	15 548
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	16 914	-4 313	37 889	11 602
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 822	-9 139	21 564	38 991
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 679	-7 108	-23 697	-18 855
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 856	13 016	3 383	-14 804
Przepływy pieniężne netto razem	287	-3 229	1 250	5 332
Aktywa razem	488 992	463 658	488 992	463 659
Zobowiązania długoterminowe	13 150	13 534	13 150	13 534
Zobowiązania krótkoterminowe	178 601	175 861	178 601	175 861
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	297 176	274 208	297 176	274 208
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	1,11	-0,28	2,49	0,76

Wybrane jednostkowe dane finansowe

w tys. PLN	IVQ '10 r.	IVQ'09 r.	I-IVQ '10	I-IV Q '09
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	186 373	161 519	552 726	483 967
Zysk brutto ze sprzedaży	38 607	46 157	114 529	138 179
EBITDA*	15 845	-3 611	39 453	36 044
Zysk operacyjny (EBIT)	11 443	-7 773	22 357	21 051
Zysk przed opodatkowaniem	10 493	-4 026	21 976	19 552
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 500	-3 450	17 677	15 442

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	69 286	-13 267	65 537	47 263
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 628	-14 077	-12 483	-36 869
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-65 151	19 217	-47 828	-11 265
Przepływy pieniężne netto razem	507	-8 127	5 225	-870
Aktywa razem	324 830	455 690	324 830	455 690
Zobowiązania długoterminowe	9 824	12 630	9 824	12 630
Zobowiązania krótkoterminowe	31 081	162 675	31 081	162 675
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	283 925	280 384	283 925	280 384
Kapitał podstawowy	152 000	152 000	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,56	-0,23	1,16	1,02

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

2. Rynek małego AGD w Polsce i w Europie Środkowo – Wschodniej

Rynek małego AGD jest silnie skorelowany z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i w Europie Środkowo – Wschodniej. Wyniki krajowej gospodarki w 2010 r. wzbudzały zainteresowanie ze względu na obawy dotyczące utrzymywania się zjawisk kryzysowych o zasięgu światowym i ewentualną kontynuację spowolnienia obserwowanego w 2009 r. Kolejne kwartały 2010 r. przynosiły jednak stopniowe umacnianie się pozytywnych trendów w polskiej gospodarce. Według wstępnych szacunków PKB w 2010 r. wzrósł realnie o 3,8%, co plasuje Polskę wśród krajów Unii Europejskiej o najszybszym tempie wzrostu. Według danych GUS wysoki wzrost odnotowano w przemyśle (9,2%), znaczny – w budownictwie (3,8%) oraz w niektórych obszarach usług rynkowych. Poprawa krajowego tempa wzrostu PKB spowodowana była głównie umocnieniem popytu krajowego, który w stosunku do 2009 r. zanotował wzrost o 3,9%.

Rok 2010 przyniósł wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych na poziomie 2,6%. Wzrost ten był jednak wolniejszy niż przed rokiem (3,5%). Istotny spadek zanotowano w budownictwie mieszkaniowym w zakresie mieszkań oddanych do użytkowania. Według wstępnych danych, w 2010 r. oddano do użytkowania o 15,2% mniej niż przed rokiem. Było to pogłębienie tendencji z 2009 r., kiedy to analizowany wskaźnik spadł o 3,1%. Pozytywnym zjawiskiem była natomiast poprawa dynamiki liczby mieszkań rozpoczętych oraz tych, na których budowę wydano pozwolenia.

Według wstępnych szacunków sprzedaż detaliczna ogółem w 2010 r. ukształtowała się na poziomie o 1,5% wyższym niż w roku poprzednim (wobec 1,7% w 2009 r.). Wartość ta nie znalazła odbicia w wynikach sektora zmechanizowanego sprzętu gospodarstwa domowego.

Rynek małego AGD zanotował spadek wartości sprzedaży r/r na poziomie -4% (za 2009 r. dynamika wzrostu wyniosła 0%), rynek dużego AGD spadł o 11% wg danych Instytutu Badawczego GfK Polonia.

IV kw. 2010 r. był dla sektora drobnego sprzętu AGD korzystnym okresem. W porównaniu do IV kw. 2009 r. zanotowano wzrost wartości sprzedaży, inaczej niż w okresie trzech wcześniejszych kwartałów 2010 r. Wzrost końcówki roku nie był jednak na tyle wysoki, aby zrekompensować straty poniesione w okresie wiosennym i letnim, spowodowane m.in. przez wyeliminowanie kilku weekendów z handlu z powodu żałoby narodowej w kwietniu oraz powodzi w okresie maj - czerwiec.

Zjawiska obserwowane w IV kwartale 2010 r. pozwalają na ostrożny optymizm w ocenie perspektyw roku 2011 na rynku krajowym. Wyhamowanie czy też odwrócenie tendencji spadkowych w tym okresie to niewątpliwie bardzo dobry prognostyk. Należy pamiętać jednak, iż punktem odniesienia jest bardzo słaby pod względem wolumenu sprzedaży IV kw. 2009 r.

Analizując perspektywy roku 2011 należy również zwrócić uwagę na zjawiska zachodzące na innych rynkach regionu Europy Środkowo – Wschodniej. W 2009 r. Rosja i Ukraina zanotowały dwucyfrowe spadki rynku małego AGD. Jednak już kolejny, 2010 r. przyniósł bardzo wysoki wzrost w tym sektorze. Na rynku ukraińskim branża AGD zanotowała wzrost na poziomie prawie 35%. W Rosji, największym rynku regionu, wzrost wyniósł ponad 13%. Wiele wskazuje na to, iż podobne odwrócenie tendencji, na pewno jednak nie w aż tak wysokiej skali, jest możliwe na rynku polskim.

3. Informacje o sprzedaży Grupy Zelmer w 2010 r.

Grupa Kapitałowa Zelmer w IV kwartale 2010 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 223,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 35% w stosunku do IV kwartału roku 2009, kiedy to przychody wyniosły 165,4 mln PLN.

W całym 2010 r. Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła rekordowe w historii Spółki przychody ze sprzedaży w wysokości 638,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 26 % w stosunku do roku 2009, kiedy to wyniosły 505,8 mln PLN.

W okresie IV kwartału 2010 r. wynik finansowy netto Grupy Zelmer wyniósł 16,9 mln PLN (w stosunku do -4,3 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy to wynik finansowy Grupy Zelmer został obciążony w księgach odpisem aktualizującym wartość nieruchomości). W całym 2010 r. zysk netto wyniósł 37,9 mln PLN (w stosunku do 11,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Taki poziom wyników Spółka zawdzięcza aktywnemu rozwojowi sprzedaży zagranicznej, która w całym 2010 r. stanowiła 40% przychodów ze sprzedaży Grupy Zelmer, w tym 37% stanowiła sprzedaż na rynki CEE (Rosja, Ukraina, Czechy, Słowacja, Węgry, Bułgaria, Rumunia). W 2010 r. sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 258,3 mln PLN, co stanowi

wzrost o 68% w stosunku do roku 2009, kiedy to sprzedaż eksportowa wyniosła 154,2 mln PLN. Sprzedaż do Rosji w 2010 r. wyniosła 112,2 mln PLN co stanowi wzrost o 106% w stosunku do 2009 r., kiedy to osiągnęła poziom 55 mln PLN. Sprzedaż na Ukrainie natomiast wzrosła w 2010 r. o 208% r/r, z poziomu 21,7 mln PLN w 2009 r. i wyniosła 67,1 mln PLN.

Sprzedaż na rynku krajowym w całym 2010 r. stanowiła 60% całości przychodów. Przychody ze sprzedaży na tym rynku w 2010 r. wyniosły 380,5 mln PLN co stanowi wzrost w stosunku do 2009 r. o 8% (351,7 mln PLN). W 2010 r. ujęto w księgach istotną wartość sprzedaży jednorazowej do wydzielonych spółek powstałych po wydzieleniu ze struktur przedsiębiorstwa zakładów: Zelmotor, Zelmet, Elektrozel, sprzedaży usług z tytułu najmu i dzierżawy do tych spółek oraz z tytułu sprzedaży gruntu, łącznie na poziomie 27 mln PLN. W IV kwartale 2010 r. sprzedaż krajowa osiągnęła poziom 120,7 mln PLN i była wyższa o 13% od sprzedaży krajowej w analogicznym okresie 2009 r., kiedy to wyniosła 106,8 mln PLN.

W całym 2010 r. sprzedaż Grupy Zelmer wspierana była działaniami marketingowymi. Na rynku polskim zrealizowano kampanię telewizyjną poświęconą odkurzacowi Aquawelt oraz produktom do stylizacji włosów z linii Linea Bianca. W III kwartale miał miejsce sponsoring serialu „Majka” w TV. Celem tego działania było doprowadzenie do wzrostu świadomości marki w kategoriach garnków i patelni, wsparcie wzrostu ich sprzedaży oraz udziałów rynkowych. Ponadto w okresie III kwartału rozpoczęto realizację konkursu konsumenckiego „Styl doprasowany do perfekcji”, którego celem było zwiększenie rozpoznawalności marki Zelmer w kategorii żelazek oraz rozwój dystrybucji numerycznej tej kategorii. Łączne wydatki na kampanie ATL w Polsce, w tym kampanię telewizyjną, wyniosły 2,7 mln PLN. Efektem tych działań był wzrost udziałów rynkowych (wartościowo) w kategorii odkurzaczy wet&dry z 58,5% do 73,4% i w kategorii stylizacji włosów z 5,4% do 6,2%.

Na rekordowy w historii Grupy Zelmer poziom sprzedaży eksportowej na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej w 2010 r. 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 2010 r. Spółka również przeprowadziła telewizyjne kampanie reklamowe na tych rynkach, której przedmiotem był odkurzacz Aquawelt i maszynka do mielenia. Na rynku rosyjskim przeprowadzono także sponsoring telewizyjnego programu kulinarnego „Kulinaryny pojedynek”. Łączne wydatki na ATL w Rosji (w tym kampania TV) wyniosły ok. 9 mln PLN. Efektem tych działań był wzrost znajomości marki Zelmer na rynku rosyjskim z 6% do ponad 10%.

Na Ukrainie w 2010 r. łączne wydatki na kampanie ATL wyniosły 1,3 mln PLN. W efekcie osiągnięto czołową pozycję w kategorii odkurzaczy wet&dry (ok. 45% udziału) oraz w kategorii maszynek (ok. 30% udziału).

4. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w IV kwartale 2010 roku ok. 157 mln PLN i był o 50% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży w analizowanym okresie o 35%. Po czterech kwartałach 2010 koszty operacyjne wzrosły o 35%.

5. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w IV kwartale 2010 roku 22,8 mln PLN i były o 35 % niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek tych kosztów związany jest z niższymi kosztami sprzedaży na rynku polskim, czeskim i słowackim - głównie w obszarze marketingu oraz wynagrodzeń oraz z faktu, iż w 2009 r. ujęte zostały odpisy na należności w IV kw. 2009 r. w wysokości 1,7 mln PLN.

Po czterech kwartałach 2010 koszty sprzedaży wyniosły 66,4 mln PLN i są niższe o 7,5% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

6. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W Grupie Kapitałowej Zelmer, koszty ogólnego zarządu osiągnęły w IV kwartale 2010 roku poziom 20,3 mln PLN i były o 19% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Po czterech kwartałach 2010 koszty ogólnego zarządu wyniosły 67,5 mln PLN, co daje wzrost o 16% w stosunku do 2009r. W obszarze kosztów wzrosty spowodowane były głównie przez wzrost kosztów: amortyzacji systemów komputerowych, usług outsourcingu IT oraz kosztów projektu budowy nowej fabryki.

7. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 1902 osoby. Na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej była o 722 osób wyższa.

Zatrudnienie w podmiocie dominującym na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 1 700 osób i było niższe w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o 701 osób.

Spadek zatrudnienia w Zelmer S.A. nastąpił w związku z zakończeniem realizacji projektów reorganizacyjnych realizowanych w latach 2009/2010. Działania reorganizacyjne dotyczyły głównie wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa obszarów niezwiązanych z jej podstawowym biznesem. Od 1 stycznia 2010 r. Zakład Silników i Zakład Metalowy zostały wydzielone do niezależnych kapitałowo spółek Zelmotor i Zelmet. Od 1 sierpnia 2010 r. funkcjonuje również niezależna kapitałowo spółka Elektrozel, która przejęła działalność wydzielonych ze struktur Emitenta Oddziału Rehabilitacji, Pracy Chronionej i Produkcji Podzespołów oraz Oddziału Elektroniki.

Zauważalny wzrost zatrudnienia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił w Spółkach Zelmer Russia i Zelmer Ukraina i jest wynikiem dynamicznego rozwoju sprzedaży na tych rynkach.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	31-12-2010r.	31-12-2009r.
Zelmer S.A.	1 700	2 401
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	98	105
Zelmer Russia Sp. z o.o.	34	19
Zelmer Czech Sp. z o. o.	26	31
Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	23	19
Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	18	19
Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	2	2
Zelmer PRO Sp. z o. o.	1	28
Zelmer Market Sp. z o.o.	-	-
Zelmer South Europe Sp. z o. o.	-	-
Razem Grupa Kapitałowa:	1 902	2624

Na dzień 1 stycznia 2011 roku nastąpiły znaczące zmiany w strukturze zatrudnienia Grupy Kapitałowej Zelmer związane w realizacją projektu wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa do spółek zależnych zorganizowanych części przedsiębiorstwa: komercyjnej i produkcyjnej. Tym samym zatrudnienie w Zelmer S.A. spadło do poziomu 77 pracowników, wzrosło natomiast zatrudnienie w spółce zależnej Zelmer Pro Sp. z o.o. do 1296 osób, a w spółce Zelmer Market Sp. z o.o. wyniosło 295 pracowników. Zmiany te są efektem implementacji holdingowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer. Z dniem 31 grudnia 2010 r. dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta zostały wniesione w drodze aportu do Spółek zależnych: jednostka organizacyjna realizująca zadania produkcyjne, funkcjonująca jako Dział Produkcji do Zelmer PRO, Dział Komercji – jednostka realizująca funkcje marketingowo- dystrybucyjne do Zelmer Market Sp. z o.o.

8. Analiza wskaźnikowa

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

Marże

W procentach (%)	IVQ '10	IVQ'09	I-IVQ '10	I-IV Q '09
Marża na sprzedaży	29,7%	36,6%	28,5%	33,0%

Marża EBITDA	12,7%	-2,7%	10,4%	6,5%
Marża przed opodatkowaniem	10,1%	-3,0%	7,4%	3,1%
Marża zysku netto	7,6%	-2,6%	5,9%	2,3%

Wskaźniki

	IVQ '10	IVQ'09	I-IVQ '10	I-IV Q '09
Wskaźnik płynności I	1,9	1,8	1,9	1,8
Wskaźnik płynności II	1,3	1,1	1,3	1,1
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,1	0,1	0,1

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

Od momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego SA-QSr 4/2010 nie wystąpiły zdarzenia wpływające znacząco na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer i Emitenta, które dotyczyły okresu sprawozdawczego, a które należałoby ująć w bieżącym sprawozdaniu.

10. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

11. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie IV kwartału 2010 roku

- W dniu 9 listopada 2010 r. Spółka zwołała Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. na dzień 10 grudnia 2010 r. (Raport bieżący nr 18/2010)
- W dniu 9 listopada spółka podała do wiadomości publicznej informację o dokonaniu przez sąd rejestrowy rejestracji spółki zależnej w Grupie Zelmer – Zelmer Market Sp. z o.o. Spółka ta została zawiązana w celu realizacji zadań biznesowych w obszarze działalności marketingowo - dystrybucyjnej w zakresie produktów Zelmer (Raport bieżący nr 19/2010).
- W dniu 10 listopada Spółka podała informację o zawarciu znaczącej umowy z MEDIA - SATURN Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem której było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami na rok 2010 (Raport bieżący nr 20/2010).
- W dniu 22 listopada 2010 r., w związku ze zwołanym przez Zelmer S.A. Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem, Znaczący Akcjonariusz OFE PZU „Złota Jesień” złożył wniosek o rozszerzenie porządku obrad NWZA zaplanowanego na

dzień 10 grudnia 2010 r. o punkt dotyczący zmiany statutu spółki ZELMER S.A. poprzez dodanie w § 34 (dotyczącym kompetencji Walnego Zgromadzenia) punktu 20) o następującym brzmieniu: „20) wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych: Zelmer Market Sp. z o.o. oraz Zelmer PRO Sp. z o.o.”, który to wniosek Spółka przekazała do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 21/2010.

- W dniu 26 listopada Spółka poinformowała o zgłoszeniu przez Znaczącego Akcjonariusza OFE PZU „Złota Jesień” kandydata na członka Rady Nadzorczej – Pana Andrzeja Zdebskiego (Raport bieżący nr 22/2010).
- W dniu 10 grudnia 2010 r. odbyło się NWZA Zelmer S.A., które podjęło uchwały w następujących sprawach:
 - wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (produkcyjnej i komercyjnej) do spółek zależnych: ZELMER PRO Sp. z o.o. i ZELMER MARKET Sp. z o.o.
 - wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości
 - zmiany liczby członków Rady Nadzorczej
 - zmian w składzie Rady Nadzorczej
 - zmiany Statutu Spółki

(Raport bieżący z podjętymi uchwałami nr 23/2010)

W dniu 10 grudnia 2010 r. NWZ Zelmer S.A. podjęło również decyzję o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Zelmer S.A. Pana Andrzeja Zdebskiego (Raport bieżący nr 24/2010).

- W dniu 17 grudnia 2010 r. Emitent powziął informację, o dokonaniu w dniu 16 grudnia 2010 r. rejestracji spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na terytorium Rumunii z siedzibą w Bukareszcie pod firmą „Zelmer South Europe S.R.L.” (Zelmer South Europe). Podstawowym celem jej utworzenia było zdynamizowanie sprzedaży produktów Zelmer w Europie Południowo – Wschodniej, przede wszystkim na rynkach Rumunii, Bułgarii, Regionu Adriatyku, Grecji, Albanii oraz Turcji (Raport bieżący nr 26/2010).
- W dniu 31 grudnia 2010 r. nastąpiło wydzielenie ze struktur przedsiębiorstwa Zelmer zorganizowanych jego części: komercyjnej i produkcyjnej i wniesienie ich aportem do spółek zależnych Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o. Celem tych działań było wdrożenie holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer. W nowej strukturze kapitałowej dominującą rolę zachowała Spółka Zelmer S.A. Był to jednocześnie pierwszy element realizacji planowanej strategii Grupy Zelmer na lata 2011-2013 zakładającej stabilny rozwój biznesu oraz umocnienie pozycji wiodącego dostawcy z branży consumer goods w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (Raporty bieżące nr 27/2010 i 28/2010)
- W dniu 31 grudnia 2010 r. Emitent poinformował o uznaniu za znaczącą umowy kooperacyjnej zawartej pomiędzy Zelmer S.A. a spółką Zelmotor Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmotor), która powstała w związku z realizowanymi przez Emitenta od 2009r. działaniami reorganizacyjnymi w postaci wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa obszarów niezwiązanych z jej podstawowym biznesem (Raport bieżący nr 29/2010)
- W dniu 31 grudnia Emitent poinformował również o zawarciu umów określających zasady współpracy w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer po dokonanej

implementacji holdingowego modelu zarządzania Grupą i zbyciu z dniem 31 grudnia zorganizowanych części przedsiębiorstwa obejmujących część komercyjną oraz produkcyjną poprzez wniesienie ich do spółek w 100 proc. zależnych od Emitenta – kooperacyjnej, o wzajemnym świadczeniu usług oraz dzierżawy (Raport bieżący nr 30/2010).

Zdarzenia po dniu bilansowym:

- W dniu 17 stycznia 2011 r. Emitent poinformował o zmianach w strukturach Zarządzania w związku z implementacją holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer. W dniu 17 stycznia br. złożone zostały rezygnacje z pełnienia funkcji członka Zarządu przez Panów: Grzegorza Darłaka, Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zabłockiego. W wyniku tych zmian Pan Tomasz Modzelewski pełni funkcję Prezesa Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o. realizującej działania sprzedażowo – marketingowe, natomiast Pan Wiesław Zabłocki pełni funkcję członka Zarządu spółki Zelmer PRO odpowiedzialnej za produkcję w Grupie Zelmer (Raport bieżący nr 1/2011).
- W dniu 20 stycznia 2011 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację o udzieleniu prokury Panu Piotrowi Dołęga – Dyrektorowi Kontrolingu Zelmer S.A. (Raport bieżący nr 2/2011).
- W dniu 24 stycznia 2011r. Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 19 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej od Emitenta – Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Raport bieżący nr 3/2011).
- W dniu 31 stycznia 2011 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej terminy publikacji raportów okresowych w 2011 r. (Raport bieżący nr 4/2011).
- W dniu 31 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany Statutu Spółki uchwalonej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 8/2010 w dniu 10 grudnia 2010 r. (Raport bieżący nr 5/2011).
- W dniu 1 lutego 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 26 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym na mocy którego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki w 100 proc. zależnej od Emitenta – Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Raport bieżący nr 6/2011).

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

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

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

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

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

W dniu 12 marca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina TBO z siedzibą w Kijowie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki w wysokości 500 000 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 TBO,
- b) kwota 200 000 USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku. W dniu 20.04.2010 spłacona została kwota pożyczki wysokości 77 000 USD. Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 123 000 USD.

Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2010 r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2011r.

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki w wysokości 900 tys. USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2010r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2011r.

W dniu 27 listopada 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O. w wysokości 3 125 000 USD. W dniu 5 marca 2010 r. przekazana została kwota 300 000 USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2010 r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2011 r.

W dniu 30 września 2010 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 10 września 2009 r. pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie którego wydłużony został termin spłaty pożyczki w wysokości 44 194 674 RUB do dnia 30 września 2013 roku.

W dniu 19 maja 2010 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Magyarorszag Kft w wysokości 15 000 EUR z terminem spłaty do 28 lutego 2011 r.

W dniu 21 lipca 2010r. zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zelmer S.A. a Komerční Banka w wysokości 20 000 000 CZK. Umowa poręczenia zabezpiecza spłatę

kredytu obrotowego udzielonego przez Komerční Banka dla spółki Zelmer Czech. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2011 r.

W dniu 19 sierpnia 2010 r. wystawiona została przez BRE Bank gwarancja bankowa na zlecenie Zelmer S.A. na kwotę 1.738.454,00 EUR. Gwarancja zabezpiecza terminową spłatę czynszu, zgodnie z umową najmu zawartą w dniu 10 sierpnia 2010 r. pomiędzy Zelmer PRO sp. z o.o. a Como Development 1 sp. z o.o. Gwarancja obowiązuje do dnia 10 sierpnia 2011 r.

W dniu 23 sierpnia 2010 r. została wystawiona akredytywa zabezpieczająca pomiędzy Zelmer S.A. a Citi Bank w wysokości 4 900 000 EUR. Akredytywa zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez ZAO Citibank Moskwa dla spółki Zelmer Russia OOO. Poręczenie obowiązuje do dnia 23 września 2011 r.

Zelmer S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r. posiada otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 6.050 tys. USD oraz 88 tys. EUR z terminami płatności od stycznia 2011 r. do kwietnia 2011 r.

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

W raportowanym okresie nie miały miejsca czynniki lub zdarzenia, które w znaczący sposób wpłynęły na wyniki finansowe w IV kwartale 2010 r. Wyniki były efektem działalności operacyjnej opisanej w p. 3 niniejszego Komentarza Zarządu.

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

Według wiedzy Spółki w dniu 10 grudnia 2010 r. tj. w dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ZELMER S.A. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. z siedzibą w Luxembourg. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 7 392 884 (siedem milionów trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt cztery). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 48,64 %,
- OFE PZU "Złota Jesień" z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 600 000 (jeden milion sześćset tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 10,53 %,
- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 200 000 (jeden milion dwieście tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 7,89 %,

Po dniu 10 grudnia 2010 r. nie było zmian w strukturze akcjonariatu Emitenta wymagających komunikowania raportem bieżącym.

Z analizy styczniowej publikacji zaangażowania Otwartych Funduszy Emerytalnych w akcje spółek giełdowych wynika, iż w okresie od 10 do 31 grudnia 2010 r. nastąpiła zmiana zaangażowania w akcje Zelmer S.A. znaczących Akcjonariuszy tj. OFE PZU „Złota Jesień” oraz Aviva OFE Aviva BZ WBK. Na dzień 31 grudnia 2010 r. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. z siedzibą w Luxembourgu. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 7 392 884 (siedem milionów trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt cztery). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 48,64 %,
- OFE PZU "Złota Jesień" z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 871 120 (jeden milion osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 12,31 %,
- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 191 680 (jeden milion sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset osiemdziesiąt). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 7,84 %.

Według wiedzy Spółki od dnia 31 grudnia 2010 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w ilości posiadanych akcji przez największych Akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki.

**Akcyonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ Spółki
wg stanu na dzień 28 luty 2011 r.**

Nazwa Akcjonariusza-Siedziba	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. – Luxemburg	7 392 884	48,64	7 392 884	48,64
OFE PZU “Złota Jesień” Warszawa	1 871 120	12,31	1 871 120	12,31
Aviva OFE Aviva BZ WBK – Warszawa	1 191 680	7,84	1 191 680	7,84

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 31 grudnia 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.

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

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za III Q 2010 r. tj. od dnia 9 listopada 2010 r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		30-09-10	31-12-10	28-02-11		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

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

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

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

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

Wartość obrotów z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. po czterech kwartałach 2010 r. wynosi:

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Russia Sp. z o.o.	61 351 tys. PLN
2. Zelmer Czech Sp. z o.o.	15 204 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	11 402 tys. PLN
4. Zelmer PRO Sp. z o.o.	1 720 tys. PLN
5. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	376 tys. PLN
6. Zelmer Market Sp. z o.o.	290 tys. PLN
7. Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	31 tys. PLN
8. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	3 tys. PLN
9. Zelmer South Europe Sp. z o. o	-

Razem:	90 377 tys. PLN
---------------	------------------------

Zakup przez Zelmer S.A.

1. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	3 846 tys. PLN
2. Zelmer PRO Sp. z o.o.	1 153 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	896 tys. PLN
4. Zelmer Czech Sp. z o.o.	667 tys. PLN
5. Zelmer Magyarország Sp. z o. o	85 tys. PLN
6. Zelmer Russia Sp. z o.o.	3 tys. PLN
7. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	17 tys. PLN
8. Zelmer Market Sp. z o. o.	-
9. Zelmer South Europe Sp. z o. o.	-

Razem:	6 667 tys. PLN
---------------	-----------------------

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

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2010.

21. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w dniu 29 czerwca 2010 r. podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku Zelmer S.A. za rok obrotowy 2009 i wypłaty dywidendy. Zysk netto Spółki za rok 2009 w kwocie 15.442.315,27 zł podzielony został w ten sposób że:

- 1) na kapitał zapasowy przekazano kwotę 1.306.315,27 zł;
- 2) na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy przekazano kwotę 14.136.000,00 zł, tj. 0,93 zł na jedną akcję.

Dzień dywidendy miał miejsce 29 września 2010 r. W dniu 13 października została wypłacona dywidenda Akcjonariuszom Spółki.

22. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie miały miejsca żadne ważniejsze wydarzenia.

23. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Rzeszów, 28 luty 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu Emitenta

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu