



[www.zelmer.pl](http://www.zelmer.pl)

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZELMER S.A.  
ZA ROK 2010**

14 kwiecień 2011 r.

## **Spis treści**

Spis treści .....	2
List Prezesa do Akcjonariuszy.....	3
I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Zelmer .....	4
II. Strategia Grupy Kapitałowej Zelmer .....	6
III. Rynek małego AGD w 2010 r. oraz perspektywy 2011 r. ....	9
IV. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Zelmer w 2010 r. ....	10
V. Działalność Grupy Kapitałowej Zelmer w 2010 r. ....	22
VI. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	24
VII. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2010 r. ....	26
Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	27
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji. ....	28
Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer SA. ....	31
Opis zmian Statutu Zelmer S.A. ....	31
Sposób działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy .....	32
Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz ich komitetów .....	34
VIII. Informacje dla Inwestorów .....	40
IX. Informacja o zawartych znaczących umowach.....	44
X. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	49
Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2010 r. ....	49
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2010 r. ....	49
XI. Informacja o audytorze.....	50
XII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	51
XIII. Zarządzanie kadrami .....	53
XIV. Ochrona środowiska .....	56
XV. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer za rok 2010 .....	57
XVI. Dodatkowe informacje.....	61
Oświadczenia Zarządu.....	67

## **List Prezesa do Akcjonariuszy**

*Szanowni Państwo,*

Z przyjemnością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. za 2010 rok. Był to dla nas rok przełomowy, pracowity i szczególny pod wieloma względami. Po pierwsze, biorąc pod uwagę kondycję rynku na jakim działamy – mieliśmy do czynienia z istotną poprawą sytuacji w Rosji i na Ukrainie, przy jednoczesnej stagnacji na polskim rynku małego AGD. Po drugie – dokonaliśmy istotnych zmian w strukturach Grupy Kapitałowej oraz rozpoczęliśmy budowę nowej fabryki spełniającej najwyższe standardy w zakresie produktywności i jakości produkcji. Wreszcie, po trzecie – opracowaliśmy strategię rozwoju PROfit 2013, którą zaprezentowaliśmy rynkowi przy okazji publikacji raportu finansowego za czwarty kwartał 2010 roku. Dzięki tym działaniom Grupa Zelmer jest dziś nowoczesną i dynamiczną organizacją, mogącą elastycznie reagować na rosnące wymagania obecnych i przyszłych Klientów.

Podejmując wszystkie te działania w minionym roku uwzględnialiśmy najważniejszy dla nas cel, czyli zwiększanie wartości Spółki dla Akcjonariuszy. Potwierdzają to doskonałe wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Zelmer w minionym roku, które były najlepsze w historii – lepsze od wypracowanych w rekordowym 2007 roku. Przychody Grupy Zelmer wyniosły 640 mln PLN, co stanowi wzrost o 26% rok do roku. Zelmer zakończył 2010 rok skonsolidowanym zyskiem netto przypisanym akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 37,8 mln PLN. Jest to wynik najwyższy w historii Zelmera.

Dołożymy wszelkich starań, by w dalszym ciągu dostarczać Akcjonariuszom satysfakcjonujących rezultatów finansowych. Strategia „PROfit 2013” zakłada, że średnioroczna stopa wzrostu przychodów Grupy Zelmer w latach 2010-2013 wyniesie 10%, a EBITDA w 2013 roku powinna być o niemal połowę wyższa, od wypracowanej w 2010 roku. Zakładane wzrosty zamierzamy osiągnąć dzięki zmianom organizacyjnym, dalszemu umacnianiu pozycji Zelmera na kluczowych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej oraz dzięki zwiększeniu nakładów inwestycyjnych na rozwój nowych produktów.

Bardzo istotnym krokiem na drodze do realizacji celów, które sobie założyliśmy, jest uruchomienie nowej fabryki. Relokacja linii produkcyjnych właśnie się rozpoczyna. Na przełomie lipca i sierpnia całość produkcji odbywać się będzie w Rogoźnicy pod Rzeszowem i od tego momentu w pełni widoczne będą pozytywne efekty tej odważnej, ale naszym zdaniem słusznej decyzji inwestycyjnej. Zwiększenie efektywności produkcji pozwoli nam w dalszym ciągu generować zyski i kontynuować naszą politykę dywidendową w kolejnych latach. Chciałbym w tym miejscu podziękować wszystkim pracownikom Grupy Zelmer za dotychczasowe zaangażowanie. Sądzę, że praca w nowoczesnej organizacji dostarczy Państwu wiele satysfakcji.

Rok 2011 będzie rokiem pasjonujących i jeszcze większych wyzwań, niż miniony. Będzie jednocześnie rokiem jubileuszowym, 60-lecia istnienia Zelmera i rokiem rozpoczęcia działalności w nowoczesnej organizacji, umożliwiającej skutecznie konkurować na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

*Janusz Płocica, Prezes Zarządu Zelmer S.A.*

## **I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Zelmer**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa Zelmer składała się z 10 podmiotów gospodarczych w tym:

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

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 roku 2001. 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 2004r. 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.

W czerwcu 2009 r. Skarb Państwa zbył ostatnie posiadane akcje Zelmer S.A. tj. 8 865 sztuk akcji. Sprzedaż ostatniego, będącego w posiadaniu Skarbu Państwa pakietu akcji Zelmer S.A. oznaczała, iż zakończył się definitywnie proces prywatyzacji Spółki oraz, że Spółka nie podlega już zapisom Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, stanowiącym o prawie wyboru członków Rady Nadzorczej i członka Zarządu Spółki przez pracowników Zelmer S.A. Z chwilą zbycia ostatniej akcji przez Ministerstwo Skarbu Państwa wygasło również jego uprawnienie do wskazania członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A.

Emitent działa zgodnie z zapisami Statutu uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w grudniu 2009 r., zmienionego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 10 grudnia 2010r. Tekst jednolity Statutu dostępny jest 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 152. 000. 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 oraz członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W roku 2010 r. sfinalizowany został strategiczny projekt rozwojowy w Grupie Kapitałowej Zelmer. W listopadzie 2010 r. w ramach struktur wewnętrznych Zelmer S.A. wyodrębnione zostały formalno-prawnie pod względem organizacyjnym, finansowym oraz funkcjonalnym dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa w postaci działów:

- 1) Jednostka Produkcyjna działająca pod nazwą Zelmer Spółka Akcyjna Dział Produkcji
- 2) Jednostka Komercyjna działająca pod nazwą Zelmer Spółka Akcyjna Dział Komercji

Z dniem 31 grudnia 2010 r. dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta zostały wniesione w drodze aportu do spółek zależnych: jednostka organizacyjna realizująca zadania produkcyjne oraz sprzedaż produktów private label, funkcjonująca jako Dział Produkcji do Zelmer PRO Sp. z o.o., zaś Dział Komercji – jednostka realizująca funkcje sprzedażowo – marketingowe w zakresie produktów Zelmer - do Zelmer Market Sp. z o.o.

W dotychczasowym podmiocie – ZELMER S.A. pozostała działalność wspierająca: finanse, IT, zarządzanie zasobami ludzkimi, nadzór korporacyjny, relacje inwestorskie oraz rozwój strategiczny. Celem tych działań było wdrożenie holdingowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer, którego implementacja stała się niezbędna ze względu na dynamiczny rozwój Spółki.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. w Grupie Zelmer zatrudnionych było 1 902 osoby, z czego 1 700 w Zelmer S.A.

Dnia 1 stycznia 2011 r., w związku z implementacją holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer, nastąpiły znaczne zmiany w strukturze zatrudnienia Grupy Kapitałowej. Zatrudnienie w Zelmer S.A. spadło do poziomu 77 pracowników, wzrosło natomiast zatrudnienie w Zelmer PRO Sp. z o.o. do 1 296 osób, a w spółce Zelmer Market Sp. z o.o. do 295 pracowników.

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

- Odkurzacze, w kategoriach:
  - Klasyczne
  - Z funkcją prania
  - Bezworkowe
  
- Sprzęt kuchenny, w podziale na:
  - Czajniki
  - Miksery i blendery
  - Krajalnice
  - Roboty kuchenne
  - Kuchenki mikrofalowe
  - Sokowirówki
  - Maszynki do mięsa
  - Ekspresy do kawy
  - Filtry do wody
  - Parowary
  - Wypiekacze do chleba
  - Frytkownice

- Suszarki do produktów spożywczych
- Tostery i opiekacze
- Wagi kuchenne
- Sprzęt do zabudowy
  - Piekarniki
  - Płyty ceramiczne
  - Płyty indukcyjne
  - Zmywarki
- Okapy kuchenne
  
- Wyposażenie domu
  - Żelazka
  - Wentylatory
  - Nawilzacze powietrza
  - Oczyszczacze powietrza
  - Grille elektryczne
  
- Pielęgnacja ciała
  - Suszarki
  - Produkty do stylizacji włosów
  - Strzyżarki i trymery
  - Wagi
  
- Garnki, patelnie
- Akcesoria

Ilość kategorii produktowych w ofercie Zelmer na koniec 2010 r. wyniosła 40, natomiast ilość poszczególnych produktów w 2010 r. to 541, w tym 74 stanowiły nowości (w porównaniu do roku 2006 gdy ilość kategorii produktowych wynosiła 13, zaś ilość produktów 259).

## **II. Strategia Grupy Kapitałowej Zelmer**

W 2008 r. Emitent podał do wiadomości publicznej Strategię Grupy Zelmer na lata 2008-2010. Nadrzędnym celem strategii „ZELMER PRO 2010” był wzrost wartości Spółki. Cel ten został zrealizowany poprzez zwiększenie skali prowadzonej działalności, a przez to wzrost wyników finansowych. Realizacja strategii opierała się na :

- umocnieniu pozycji Zelmer na rynku polskim
- rozwoju pozycji Zelmer na rynkach krajów Europy Środkowo – Wschodniej
- rozwoju oferty asortymentowej i wprowadzaniu nowych kategorii produktowych
- rozwoju organizacji oraz systemu zarządzania.



Jednym z najważniejszych elementów strategii było wprowadzanie do oferty Spółki nowych kategorii produktowych. Strategia zakładała, że do 2010 roku pod marką Zelmer sprzedawane będą produkty w 33 kategoriach, podczas gdy w roku 2007 w ofercie znajdowało się 21 kategorii. Na koniec 2010 r. Zelmer był obecny w 40 kategoriach produktowych (podczas gdy na koniec 2009 r. był obecny w 36 kategoriach).

Poszerzanie oferty produktowej wsparte było wysokimi nakładami na komunikację marketingową, wydatkowanymi w znacznej mierze w krajach Europy Środkowo – Wschodniej.

Jednym z nadrzędnych celów strategii było przeorientowanie Spółki na działalność na rynkach międzynarodowych. Najważniejszym obszarem w geograficznej strukturze eksportu stała się dla Grupy Zelmer Europa Środkowo-Wschodnia.

Do realizacji najważniejszych celów Spółki określonych w strategii „ZELMER PRO 2010” przyczyniła się również zmiana modelu bazy wytwórczej oraz jej automatyzacja i unowocześnienie. Spółka planowała zwiększać zdolności produkcyjne, rozwijać działalność badawczą oraz wprowadzać innowacyjne produkty na rynek europejski. W tym celu w listopadzie 2009 r. podjęta została decyzja o rozpoczęciu budowy nowej fabryki jako kolejny etap w rozwoju Spółki.

Wykorzystanie potencjału nowej fabryki, w której planowane jest rozpoczęcie produkcji w roku 2011, pozwoli elastycznie reagować na potrzeby rynku i spełniać zdecydowanie większe wymagania jakościowe i kosztowe.

28 lutego 2011 r. Zelmer przedstawił główne założenia do nowej strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013” (raport bieżący nr 7/2011 z dnia 28.02.2011). Głównym założeniem strategii PROfit 2013 jest wzrost wartości Spółki, rozumiany jako zwiększenie masy marży EBITDA realizowany poprzez wzrost poziomu sprzedaży oraz wzrost efektywności operacyjnej.

Spółka zamierza osiągnąć powyższe założenia poprzez realizację inicjatyw strategicznych w czterech głównych obszarach :

1. Rozwój rynków rozumiany jako koncentracja sprzedaży Zelmer na strategicznych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej (Polska, Rosja, Ukraina)
2. Rozwój produktu rozumiany jako koncentracja na kategoriach, w których spółka posiada największe kompetencje oraz o największym potencjale wzrostu tj. odkurzaczach i sprzęcie kuchennym
3. Efektywność operacyjna realizowana głównie poprzez:
  - a. poprawę efektywności kosztowej i podatkowej, osiągniętą dzięki realizacji projektu budowy nowej fabryki zlokalizowanej w SSE oraz amortyzacji znaku towarowego,
  - b. podniesienie efektywności operacyjnej, w tym dzięki połączeniu operacji na rynkach Słowacji i Czech
4. Rozwój organizacji rozumiany jako stworzenie organizacji o zasięgu międzynarodowym.

Jeden z elementów strategii polegający na poprawie efektywności kosztowej i podatkowej Emitent rozpoczął w dniu 31 grudnia 2010 r., a polegał on na wydzieleniu ze struktur Zelmer S.A. zorganizowanych części przedsiębiorstwa: komercyjnej i produkcyjnej oraz wniesieniu ich aportem do spółek zależnych Zelmer Market i Zelmer PRO (o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 27/2010, 28/2010). Od dnia 1 stycznia 2011 r. spółki te realizują odpowiednio biznes sprzedażowo – marketingowy oraz produkcyjny.

Część sprzedażowo – marketingowa została wydzielona do spółki Zelmer Market wraz ze znakiem towarowym Zelmer, który został rozpoznany jako aktywum spółki zależnej.

W związku z budową nowej fabryki w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK MIELEC pod Rzeszowem (SSE) i wniesieniem części produkcyjnej do spółki Zelmer PRO, spółka ta skorzysta z ulgi inwestycyjnej w wysokości do 50% wartości inwestycji. Zgodnie z założeniami strategii, redukcja kosztów wytwarzania o minimum 5% (w 2012 r. vs 2008 r.) oraz wzrost wolumenów sprzedaży produktów pod obcymi markami przełoży się na wzrost zysku netto. Jednocześnie Emitent rozpoczął działania zmierzające do uzyskania przychodów ze sprzedaży nieruchomości, które pozostaną po dotychczasowej fabryce.

W ramach założenia strategicznego dotyczącego rozwoju rynków, Emitent będzie koncentrował się w latach 2011 – 2013 na największych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej tj. Polsce, Rosji i Ukrainie. Spółka zakłada wysokie wzrosty rynków małego AGD w tych krajach. Przychody ze sprzedaży na rynku rosyjskim i ukraińskim mają znaczny potencjał wzrostowy, dlatego stanowiąc będą w najbliższych latach coraz większy udział w sprzedaży Grupy Zelmer tj. do 35% w 2013 roku. Zgodnie z założeniami strategii Grupa Zelmer dążyć będzie do osiągnięcia wzrostu sprzedaży na tych rynkach do 2013 roku: sprzedaż na rynku polskim ponad 20%, na rynku rosyjskim ponad 70%, na rynku ukraińskim 35%. Jednocześnie Emitent zakłada związany z tym wzrost udziałów na tych rynkach, a największe przyrosty planuje osiągnąć w Rosji o ponad 4pp i na Ukrainie o ponad 2pp.

Strategia PROfit 2013 zakłada, iż głównymi motorami wzrostu sprzedaży i udziałów będą kluczowe kategorie, a więc odkurzacze oraz sprzęt kuchenny. Emitent zamierza skoncentrować prace rozwojowe oraz nakłady inwestycyjne na tych kategoriach. W całym okresie strategii planuje się, iż nakłady inwestycyjne na nowe wdrożenia osiągną poziom ok. 70 mln PLN i będą stanowić w 2011 roku 2,2% przychodów, a w latach kolejnych: 3,0% i 3,9% przychodów Grupy Zelmer.

W zakresie efektywności operacyjnej Strategia zakłada podniesienie efektywności operacyjnej handlu w eksporcie poprzez połączenie rynków Czech i Słowacji i obsługę tych rynków z jednego centrum sprzedażowo – marketingowo – logistycznego.

Wzrost wartości Grupy Zelmer będzie wspierany poprzez rozwój i przekształcanie organizacji w nowoczesną organizację o charakterze międzynarodowym. Rozwój pociągać będzie zmiany struktury organizacyjnej, częściowo już realizowane wraz z uruchomieniem 1 stycznia br. biura w Warszawie, realizującego zadania sprzedażowo – marketingowe.

Strategia PROfit 2013 zakłada kontynuację polityki dywidendowej na poziomie zależnym od osiągniętych wyników.



### **III. Rynek małego AGD w 2010 r. oraz perspektywy 2011 r.**

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 mieszkań 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.

#### **Perspektywy roku 2011**

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.

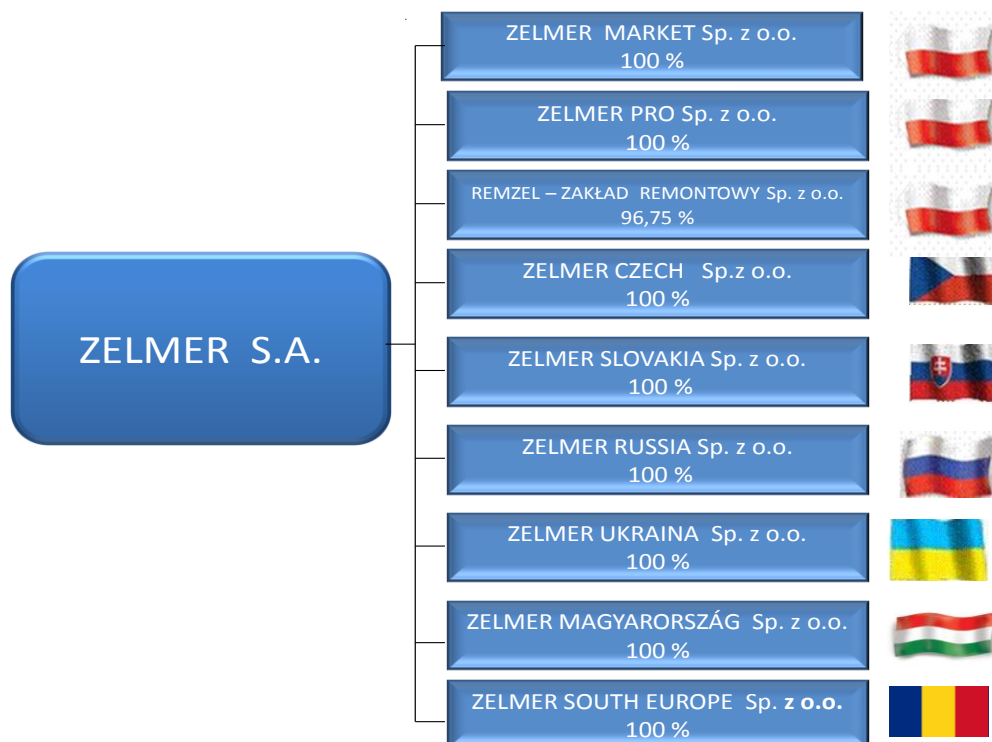
Analizując perspektywy roku 2011 należy również zwrócić uwagę na zjawiska zachodzące na innych rynkach regionu Europy Środkowo – Wschodniej. W 2009 r. Rosja i Ukraina zanotowały dwucyfrowe spadki rynku małego AGD. Jednak już kolejny, 2010 r. przyniósł

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.

#### IV. Charakterystyka Grupy Kapitałowej Zelmer w 2010 r.

Grupę Kapitałową Zelmer na dzień 31 grudnia 2010r. tworzyły – obok podmiotu dominującego Zelmer S.A.– następujące spółki:

1. Zelmer Market Sp. z o.o.
2. Zelmer PRO Sp. z o.o. (dawniej Zelmer Trading Sp. z o.o.)
3. Zelmer Czech S.r.o.
4. Zelmer Slovakia S.r.o.
5. Zelmer Russia o.o.o.
6. Zelmer Ukraina T.B.O.
7. Zelmer Magyarország K.f.t.
8. Zelmer South Europe S.r.l.
9. REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.



**Zelmer Market Sp z o.o.**

ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów, Polska

Tel. +48 17 865 81 12; Fax +48 17 852 36 22

[www.zelmer.pl](http://www.zelmer.pl)

Biuro w Warszawie

Al. Niepodległości 18, 02-653 Warszawa, Polska

Tel. + 48 22 360 02 00; Fax + 48 22 360 02 01

KRS 0000370014

Regon 180633547

Spółka prawa handlowego pod firmą Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie została zawiązana 5 listopada 2010 r. w celu realizacji zadań biznesowych w obszarze działalności marketingowo – dystrybucyjnej produktów Zelmer. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów użytku domowego, reklama, naprawa urządzeń gospodarstwa domowego, badania i prace rozwojowe oraz magazynowanie, przechowywanie i transport drogowy towarów.

W dniu 8 listopada 2010 r. Spółka zależna Zelmer Market Sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy KRS z kapitałem zakładowym w wysokości 100 000 PLN. Udziały reprezentujące 100 % kapitału zakładowego Zelmer Market Sp. z o.o. (20 udziałów o wartości po 5 000 PLN każdy) objął Zelmer S.A. i pokrył je w całości wkładem pieniężnym, sfinansowanym ze środków własnych. Objęcie udziałów nastąpiło po ich wartości nominalnej, jako inwestycja długoterminowa.

W dniu 31 grudnia 2010 r., decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki podwyższony został kapitał zakładowy Zelmer Market Sp. z o.o. o kwotę 421 185 000 PLN tj. do kwoty 421 285 000 PLN poprzez ustanowienie 84 237 nowych udziałów o wartości nominalnej 5 000 PLN każdy. Udziały te zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika - Zelmer S.A. i pokryte w całości przez niego wkładem niepieniężnym - aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zelmer S.A. (Działu Komercji) tj. organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu, w skład którego weszły składniki materialne i niematerialne oraz wszelkie prawa i zobowiązania funkcjonalne związane z tą częścią. Całość tej zorganizowanej części została przeniesiona na rzecz Spółki Zelmer Market Sp. z o.o. Dokonanie w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Zelmer Market nastąpiło w dniu 19 stycznia 2011 r.

Zadaniem Zelmer Market Sp. z o.o. jest intensyfikacja i koordynacja działań sprzedażowo - dystrybucyjno - marketingowych w krajach Europy Środkowo – Wschodniej, sprzedaż produktów pod marką Zelmer oraz marketing w kraju i zagranicą.

**Struktura własnościowa Zelmer Market Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 100 000 PLN

W dniu 19 stycznia 2011 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Zelmer Market – do kwoty 421 285 000 PLN (100% udziału Zelmer S.A.).

### **Skład Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o.**

W okresie od 5 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. pierwszy trzyosobowy Zarząd Zelmer Market pracował w następującym składzie:

- |                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| 1. Tomasz Modzelewski | Prezes Zarządu  |
| 2. Magdalena Bartoś   | Członek Zarządu |
| 3. Wojciech Widuch    | Członek Zarządu |

Skład Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o. na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- |                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| 1. Tomasz Modzelewski         | Prezes Zarządu  |
| 2. Magdalena Bartoś           | Członek Zarządu |
| 3. Małgorzata Iwona Czyżewska | Członek Zarządu |
| 4. Rafał Szczepkowski         | Członek Zarządu |
| 5. Wojciech Widuch            | Członek Zarządu |

### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer Market Sp. z o.o.**

Pierwsza trzyosobowa Rada Nadzorcza pracowała w składzie: Marta Górak – Kopec - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Andrzej Gdula - Członek Rady Nadzorczej oraz Piotr Dołęga - Członek Rady Nadzorczej.

Powyższy skład Rady Nadzorczej został powołany w dniu 5 listopada 2010 r.

Decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer Market Sp. z o.o. z dnia 5 kwietnia 2011 r. Przewodniczącym Rady Nadzorczej został P. Andrzej Gdula, a członkami Rady: P. Piotr Dołęga oraz P. Paweł Markowski.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie zatrudniała pracowników. Od dnia 1 stycznia 2011 r. zatrudnienie wyniosło 295 osób.

### **Zelmer PRO Sp. z o.o. (do dnia 14 kwietnia 2010 r. Zelmer Trading Sp. z o.o.)**

Siedziba Spółki:

ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów

Tel.: +48 /17 / 86 58 370, Fax.: +48 /17/ 86 58 190

[www.zelmer.pl](http://www.zelmer.pl)

KRS 0000007596

Regon 010731960

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Zelmer PRO Sp. z o.o. jest produkcja i sprzedaż hurtowa sprzętu gospodarstwa domowego. Wcześniej, spółka ta funkcjonowała pod firmą Zelmer Trading Sp. z o.o. i realizowała zadanie kompleksowej obsługi sprzedaży eksportowej firmy Zelmer S.A. Poprzez swoją działalność w latach poprzednich oraz w I kwartale 2010 roku Spółka Zelmer Trading realizowała swoje główne cele, do których należała m.in. maksymalizacja wartości sprzedaży eksportowej, realizacja strategii budowy marki Zelmer na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej, podejmowanie działań na pozostałych rynkach w celu rozszerzenia bądź umocnienia działalności Zelmer.

W związku ze zmianą modelu biznesowego w Grupie Kapitałowej Zelmer z dniem 1 kwietnia 2010 r. funkcje obsługi sprzedaży eksportowej zostały włączone bezpośrednio do Zelmer S.A. Jednocześnie Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Zelmer Trading w dniu 31 marca 2010 r. dokonało zmian w umowie Spółki, dotyczących głównie zmiany firmy Spółki Zelmer Trading Sp. z o.o. na Zelmer PRO Sp. z o.o. i przedmiotu jej działalności Spółki. Zmiany te zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 kwietnia 2010 r.

W związku ze zmianą modelu organizacyjnego Jednostki Dominującej oraz realizacją jej strategii wdrożenia holdingowego modelu zarządzania Grupą, Zelmer PRO Sp. z o.o. zmienił profil swojej działalności. W dniu 31 grudnia 2010 r., w drodze Aktu Notarialnego Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Zelmer PRO Sp. z o.o. z kwoty 100 000 PLN o kwotę 123 620 000 PLN tj. do kwoty 123 720 000 PLN poprzez ustanowienie 24 724 nowych udziałów o wartości nominalnej 5 000 PLN każdy.

Dokonanie wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Zelmer PRO nastąpiło w dniu 26 stycznia 2011 r. Wszystkie nowe udziały zostały objęte po ich wartości nominalnej przez dotychczasowego Wspólnika - Zelmer S.A. i pokryte w całości przez niego wkładem niepieniężnym - aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zelmer S.A. (Działu Produkcji) - organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu, w skład którego weszły składniki materialne i niematerialne oraz wszelkie prawa i zobowiązania funkcjonalne związane z tą częścią przedsiębiorstwa. Całość tej zorganizowanej części obejmującej część produkcyjną została przeniesiona na rzecz Spółki Zelmer PRO Sp. z o.o.

Zadaniem Spółki Zelmer PRO Sp. z o.o. jest zwiększenie efektywności działań produkcyjnych na rzecz Grupy Kapitałowej Zelmer oraz realizacja produkcji pod obcymi markami w nowej fabryce Zelmer powstającej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK Mielec w Rogoźnicy.

### **Struktura własnościowa Zelmer PRO Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 100 000 PLN.

W dniu 26 stycznia 2011 r. dokonano wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców na mocy, którego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Zelmer PRO - do kwoty 123 720 000 PLN (100 % udziału Zelmer S.A.).

### **Skład Zarządu Zelmer PRO Sp. z o.o.**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 marca 2010 r. Zarząd Zelmer Trading pracował w następującym składzie:

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

Z dniem 31 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki w skład Zarządu na nową kadencję powołała następujące osoby:

- |                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| 1. Andrzej Gdula    | Prezes Zarządu  |
| 2. Wiesław Zabłocki | Członek Zarządu |

Uchwałą Nr 1 z dnia 22 grudnia 2010 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w skład Zarządu Spółki powołana została Pani Magdalena Bartoś.

Decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer Pro Spółka z o.o. z dnia 24 marca 2011 roku stanowisko Prezesa Zarządu Spółki obejmie z dniem 1 czerwca 2011 r. Pan Marcin Tomkiewicz.

### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer PRO Sp. z o.o.**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 10 sierpnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej Zelmer Trading /Zelmer PRO przedstawiał się następująco: Marta Górak – Kopec – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Bogusława Kopczak - Członek Rady Nadzorczej oraz Władysław Zygo Członek Rady Nadzorczej

Uchwałą Nr 1/2010 z dnia 10 sierpnia NZW Spółki dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Ze składu Rady Nadzorczej odwołana została Pani Bogusława Kopczak, natomiast na Członka Rady Nadzorczej powołano Panią Monikę Meler – Sierżęga.

W dniu 28 października 2010 r. uchwałą Nr 3 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało kolejnej zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Odwołana została Pani Monika Meler – Sierżęga, natomiast na Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Sebastian Syrek .

W okresie od 28 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza Zelmer PRO pracowała w następującym składzie: Marta Górak – Kopec – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Sebastian Syrek - Członek Rady Nadzorczej oraz Władysław Zygo Członek Rady Nadzorczej.



Decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer PRO z dnia 5 kwietnia 2011 funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Zelmer PRO objął P. Janusz Płocica, a członkami rady zostali: P. Paweł Markowski oraz P. Sebastian Syrek.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 1 osobę (spadek o 27 osób w stosunku do 2009 r.). Od dnia 1 stycznia 2011 r. zatrudnienie w Spółce wzrosło do 1296 osób.

#### **Zelmer Czech s. r.o.**

Siedziba Spółki: 735 42 Horni Těrlicko 770, Republika Czech  
tel.+42 /596/ 423 710, fax+42 /596/ 423 713,

[www.zelmer.cz](http://www.zelmer.cz)

Rejestr Handlowy Nr 14151,

Regon 64617921

Zelmer Czech s.r.o. funkcjonuje zgodnie z czeskim kodeksem handlowym jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest kupno towarów w celu ich dalszej odsprzedaży oraz marketing w dziedzinie handlu oraz produkcja, instalacja, naprawy maszyn i urządzeń elektrycznych.

Zelmer Czech s.r.o. w 2010 roku zajmowała się przede wszystkim sprzedażą i serwisem drobnego sprzętu AGD marki Zelmer.

#### **Struktura własnościowa Zelmer Czech s.r.o. na dzień 31 grudnia 2010r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 8 700 000 Kč

#### **Skład Zarządu Zelmer Czech s.r.o.**

W okresie od 1 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010 r. Zarząd Zelmer Czech pracował w jednoosobowym składzie: Dariusz Kubiak – Dyrektor.

#### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer Czech s.r.o.**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 26 maja 2010 r. skład Rady Nadzorczej Zelmer Czech przedstawiał się następująco: Pani Marta Górak-Kopeć - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Pan Krzysztof Skarzyński - Członek Rady Nadzorczej oraz Pan Arkadiusz Teclaw Członek Rady Nadzorczej.

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

Decyzją Jedynego Wspólnika Zelmer Czech s.r.o. z dnia 24.02.2010 r. ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołany został Pan Arkadiusz Teclaw. Jednocześnie na członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Sebastian Syrek.

Zatrudnienie w Spółce w 2010 r. zmniejszyło się o 5 osób w stosunku do 2009 r. i na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 26 osób.

### **Zelmer Slovakia s.r.o.**

Siedziba Spółki: Bidovce 044 45, Bidovce Nr 316, Republika Słowacji  
tel. + 421 /55/ 720 40 10, fax + 421 /55/ 720 40 40  
[www.zelmer.sk](http://www.zelmer.sk)

Rejestr Handlowy Nr: 9038/V

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż produktów Zelmer S.A. na rynku Słowacji. Głównym celem spółki w roku 2010 była intensyfikacja działalności operacyjnej oraz zwiększenie aktywności marketingowej w celu utrzymania wysokich wyników finansowych z lat poprzednich osiągniętych pozycji w segmencie odkurzaczy i mikserów na rynku słowackim oraz pozycji lidera w rynku odkurzaczy wodnych, a także dalszego wzmocnienia pozycji marki Zelmer na rynku słowackim.

### **Struktura własnościowa Zelmer Slovakia s.r.o. na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 6 360 000 SKK

### **Skład Zarządu Zelmer Slovakia s.r.o.**

W okresie 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 na stanowisku Dyrektora nastąpiła zmiana. Stanowisko to objął Pan Miroslav Rosiar.

### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer Slovakia s.r.o.**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 maja 2010 r. skład Rady Nadzorczej Zelmer Slovakia przedstawiał się następująco: Marta Górak –Kopeć- Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Krzysztof Skarzyński - Członek Rady Nadzorczej oraz Wojciech Widuch - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 maja 2010 roku decyzją Jedynego Wspólnika Zelmer Slovakia s.r.o. dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej. Ze składu Rady Nadzorczej odwołany został Pan Krzysztof Skarzyński. Jednocześnie na członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Andrzej Gdula.

W dniu 8 lutego 2011 r. uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki ze składu Rady Nadzorczej odwołany został Pan Wojciech Widuch. Jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Zelmer Slovakia s.r.o. został Pan Sebastian Syrek.

Zatrudnienie w Spółce w 2010 r. na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 18 osób. W stosunku do roku poprzedniego ilość zatrudnionych uległa zmniejszeniu o 1 osobę.

### **Zelmer Russia o.o.o.**

Siedziba Spółki, 107140 Moskwa, ul. Krasnoprudnaja 30/34, Federacja Rosji  
tel./fax + 7 /495/ 627-79-81,

[www.russia.zelmer.com](http://www.russia.zelmer.com)

Ogólno-Rosyjski rejestr Nr 1067760059696,

NIP 77008619827,

Spółka została zarejestrowana w Federacji Rosyjskiej w dniu 23 listopada 2006 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Realizuje sprzedaż produktów i towarów Zelmer oraz prowadzi działalność marketingową na rynku rosyjskim. W 2009 roku struktura Zelmer Russia została znacząco rozwinięta, aby zapewnić samodzielną realizację sprzedaży wyrobów pod marką Zelmer do dystrybutorów na rynku rosyjskim oraz zintensyfikować sprzedaż. Zadaniem spółki w 2010 r. było dalsze podnoszenie efektywności sprzedaży i obsługi wyrobów Zelmera, intensyfikacja działań sprzedażowych i marketingowych w celu osiągnięcia wyższego pułapu rozpoznawalności marki Zelmer oraz utrzymania wysokich wyników sprzedaży

### **Struktura własnościowa Zelmer Russia na dzień 31 grudnia 2010r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100 % - 5 600 000 RUB

### **Skład Zarządu Zelmer Russia o.o.o.**

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010r. Zarząd Zelmer Russia pracował w jednoosobowym składzie: Rafał Paczkowski - Dyrektor Generalny.

W dniu 25 marca 2011 r. Rada Dyrektorów podjęła decyzję o zmianie na stanowisku Dyrektora Generalnego Spółki Zelmer Russia. Ze stanowiska odwołany został Pan Rafał Paczkowski. Dyrektorem Generalnym Spółki został Pan Kirill Leonidovich Shcherbakov.

### **Skład Rady Dyrektorów / organ nadzorujący/ Zelmer Russia o.o.o.**

Skład Rady Dyrektorów Zelmer Russia w okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia 27 maja 2010r. przedstawiał się następująco: Pani Marta Górak – Kopec – Przewodnicząca Rady Dyrektorów, Pan Krzysztof Skarzyński – Członek Rady Dyrektorów oraz Pan Dariusz Kubiak – Członek Rady Dyrektorów.

W dniu 27 maja 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało na nową kadencję Radę Dyrektorów w następującym składzie: Pani Marta Górak – Kopec – Przewodnicząca Rady Dyrektorów, Pan Andrzej Gdula – Członek Rady Dyrektorów oraz Pan Dariusz Kubiak – Członek Rady Dyrektorów

W dniu 23 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki dokonało zmian w składzie Rady Dyrektorów Zelmer Russia. Na członka Rady powołany został Pan Sebastian Syrek, natomiast odwołany został Pan Dariusz Kubiak.

W dniu 25 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników dokonało zmian w zakresie funkcji pełnionych przez Członków Rady Dyrektorów. Decyzją Zgromadzenia Przewodniczącym Rady został Pan Andrzej Gdula.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniała 34 pracowników. W stosunku do analogicznego okresu 2009 r. nastąpił wzrost zatrudnienia w Zelmer Russia o 15 osób.

### **Zelmer Ukraina Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: 04 080 Kijów, ul. Turowska 18/20, Republika Ukraina

tel. +380 /44/ 501 56 26, fax +380 44 501 56 26,

[www.zelmer.ua](http://www.zelmer.ua)

Spółka Zelmer Ukraina prowadzi działalność handlową, działając w czterech regionach rynku ukraińskiego tj. Ukraina Centralna – Kijów, Ukraina Zachodnia – Lwów, Ukraina Wschodnia – Charków, Ukraina Południowa – Odessa. Zajmuje się sprzedażą i dystrybucją produktów Grupy Zelmer na rynku ukraińskim, a także ich promocją marketingową.

W okresie sprawozdawczym zadaniem Zelmer Ukraina była kontynuacja dynamicznego rozwoju struktur sprzedażowych niezbędnych dla realizacji planów związanych przede wszystkim z ugruntowywaniem pozycji rynkowej oraz utrzymaniem osiągniętego w okresie poprzedniego roku poziomu obrotów porównywalnego z innymi producentami, obecnymi na rynku Ukrainy od dawna, działania w kierunku podnoszenia renomy Marki Zelmer i dalszego zdobywania kolejnych punktów procentowych udziałów w rynku oraz utrzymanie silnej pozycji Zelmera w rynku AGD.

### **Struktura własnościowa Zelmer Ukraina Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie – 100% - 505 000 UAH

### **Skład Zarządu Zelmer Ukraina Sp. z o.o.**

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Zarząd Spółki pracował w jednoosobowym składzie: Arkadiusz Teclaw - Dyrektor Generalny.

### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer Ukraina Sp. z o.o.**

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 27 maja 2010 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco: Marta Górak – Kopec- Przewodnicząca Rady, Rafał Paczkowski - Członek Rady Nadzorczej oraz Krzysztof Skarzyński - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 maja 2010 r. Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Skarzyńskiego. Jednocześnie na członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Andrzej Gdula.

W dniu 22 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pana Rafała Paczkowskiego. Jednocześnie na Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Sebastian Syrek.

W okresie sprawozdawczym nastąpił w Zelmer Ukraina TBO wzrost zatrudnienia o 4 osoby. Na dzień 31 grudnia 2010 r. w Spółce zatrudnionych było 23 pracowników.

#### **Zelmer Magyarország K.f.t.**

Siedziba Spółki: 1094 Budapeszt, Augyal Utca 26.IV.42.

Rejestr Firm: Cg.01-09-916951

Spółka Zelmer Magyarország K.f.t. została zarejestrowana w rejestrze sądowym 3 kwietnia 2009r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Jest spółką handlową prawa węgierskiego. Zadaniem Spółki w roku sprawozdawczym była realizacja operacji handlowych na rynku węgierskim jako kontynuacja rozwoju sprzedaży na rynkach strategicznych oraz zawarcie kontraktów handlowych z dużymi sieciami sprzedażowymi.

#### **Struktura własnościowa Zelmer Magyarország K.f.t. na dzień 31 grudnia 2010r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 28.000.000 HUF

#### **Skład Zarządu Zelmer Magyarország K.f.t.**

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

#### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer Magyarország K.f.t.**

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 26 listopada 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki Zelmer Magyarország K.f.t. pracowała w następującym składzie: Marta Górac – Kopec - Przewodnicząca RN, Andrzej Gdula - Członek RN oraz Krzysztof Skarzyński - Członek RN.

W dniu 26 listopada 2010 r. postanowieniem Założyciela Spółki – Jedynego Wspólnika dokonana została zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Krzysztof Skarzyński. Jednocześnie na członka Rady powołany został Pan Sebastian Syrek.

Spółka na koniec 2010 roku zatrudniała 2 osoby. Stan zatrudnienia w stosunku do roku 2009 nie uległ zmianie.

#### **Zelmer South Europe S.r.l.**

Siedziba Spółki: Str. ROMA, nr 45bis, sect1, cod 011775. Bukareszt

Tel/Fax: +40 21 2222 137 Tel Mobil: +40 744 304 421

<http://www.zelmer.ro/>

Spółka Zelmer South Europe S.r.l. została zarejestrowana 16 grudnia 2010 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bukareszcie. Jest spółką handlową prawa

rumuńskiego. Kapitał założycielski stanowi 1 050 udziałów o wartości 100 lei każdy. Wszystkie udziały objął Zelmer S.A. i pokrył je w całości wkładem pieniężnym, sfinansowanym ze środków własnych. Objęcie tych udziałów traktowane jest jako inwestycja długoterminowa.

Powołanie spółki zależnej Zelmer South Europe miało na celu kontynuację przyjętej strategii budowania silnej pozycji Zelmer S.A. i rozwijania sprzedaży na rynkach zagranicznych pod własną marką.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest import, eksport produktów Zelmer oraz działalność marketingowa, logistyczna i serwisowa. Zadaniem Spółki jest zdynamizowanie sprzedaży produktów Zelmer w Europie Południowo – Wschodniej, przede wszystkim na rynku Rumunii, Bułgarii, Grecji, Albanii, Regionu Adriatyku oraz Turcji.

Rok sprawozdawczy był dla Spółki czasem organizacji.

### **Struktura własnościowa Zelmer South Europe na dzień 31 grudnia 2010r.**

Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 100% - 25 000 Euro / 105 000 lei /

### **Skład Zarządu Zelmer South Europe**

Spółka jest zarządzana przez trzech Administratorów:

1. Pana George Victor Dumitru
2. Pana Marcina Pawła Urbaniaka
3. Panią Chitescu Iuliana –Simona

### **Skład Rady Nadzorczej Zelmer South Europe**

1. Marta Górak – Kopec - Przewodnicząca RN
2. Andrzej Gdula - Członek RN
3. Sebastian Syrek - Członek RN

Spółka na koniec 2010 roku nie zatrudniała pracowników.

### **REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: ul. Przemysłowa 4a, 35-016 Rzeszów

tel.: +48 /17/ 865 83 52 fax: +48 /17/ 865 85 49,

[www.remzel.pl](http://www.remzel.pl) .

Rejestr Sądowy 0000119937

Regon 690308539

NIP 813-10-09-371

Spółka Remzel - Zakład Remontowy jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostką przemysłową o strukturze jednowydziałowej. Podstawowym rodzajem



działalności Spółki są usługi instalowania, remontów i konserwacji maszyn i urządzeń specjalnego przeznaczenia.

Spółka specjalizuje się w remontach i instalacji wtryskarek, pras, obrabiarek do metali, w tym sterowanych numerycznie. Ponadto Spółka wykonuje usługi remontowe i modernizacje wózków widłowych na napęd gazowy. Produkuje również oraz dokonuje montażu nowych urządzeń, linii technologicznych do mechanizacji i automatyzacji procesów technologicznych, zasilaczy hydraulicznych według indywidualnych projektów.

W wyniku realizacji projektu rozszerzenia zakresu działalności operacyjnej Spółki, który miał miejsce w poprzednim okresie sprawozdawczym Spółka realizuje obecnie usługi związane z wykonywaniem nowych narzędzi, regeneracją oraz technologiczno-konstrukcyjnym opracowywaniem tych procesów, laboratoryjnymi pomiarami długości i kąta, obsługą kompresorów, usługami hydraulicznymi, a także obsługą techniczną wózków elektrycznych i spalinowych.

Po roku zmian (2009), rok 2010 był dla Spółki rokiem realizacji postawionych celów i zadań. Głównym celem działań było intensyfikacja działań w kierunku zwiększenia wielkości sprzedaży, zwłaszcza dla klientów zewnętrznych, spoza Grupy Zelmer.

#### **Struktura własnościowa REMZEL - Zakład Remontowy Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 r.**

ZELMER S.A. z siedzibą w Rzeszowie - 96,75 % - 881.300 PLN

Osoby fizyczne - 3,25 % - 29.600 PLN

#### **Skład Zarządu REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.**

W okresie sprawozdawczym zarówno skład Zarządu Spółki jak i organu nadzorującego nie uległ zmianie.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Zarząd Spółki pracował w składzie:

Marek Szal	Prezes Zarządu
Jacek Jankowski	Wiceprezes Zarządu
Ryszard Kaczor	Członek Zarządu
Barbara Mroczka	Członek Zarządu

#### **Skład Rady Nadzorczej REMZEL – Zakład Remontowy Sp. z o.o.**

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 98 osób. W stosunku do 31 grudnia 2009 r. ilość pracowników Spółki uległa zmniejszeniu o 7 osób.

## **V. Działalność Grupy Kapitałowej Zelmer w 2010 r.**

W całym 2010 r. Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła rekordowe w historii Spółki przychody ze sprzedaży w wysokości 640 022 tys. PLN, co oznacza wzrost o 27,1% w stosunku do roku 2009, kiedy to wyniosły 503 425 mln PLN. Zysk netto w 2010 r. wyniósł 37 781 tys. PLN (w stosunku do 9 228 tys. 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 257 mln PLN, co stanowi wzrost o 69% w stosunku do roku 2009, kiedy to sprzedaż eksportowa wyniosła 151,8 mln PLN. Sprzedaż w Rosji w 2010 r. przez spółkę Zelmer Russia wyniosła 109,5 mln PLN co stanowi wzrost o 111% w stosunku do 2009 r., kiedy to osiągnęła poziom 52 mln PLN. Sprzedaż na Ukrainie przez spółkę Zelmer Ukraina natomiast wzrosła w 2010 r. o 233% r/r, z poziomu 18,4 mln PLN w 2009 r. i wyniosła 61,3 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w całym 2010 r. stanowiły 60% całości przychodów. Wyniosły one 383,1 mln PLN co stanowi wzrost w stosunku do 2009 r. o 9% (351,7 mln PLN). W 2010 r. ujęto w księgach istotną wartość sprzedaży jednorazowej do 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 całym 2010 r. sprzedaż Grupy Zelmer wspierana była działaniami marketingowymi. Na rynku polskim zrealizowano kampanię telewizyjną poświęconą odkurzaczowi Aquawelt oraz produktom do stylizacji włosów z linii Linea Bianca. W III kwartale miał miejsce sponsoring serialu „Majka” w telewizji na kanale TVN. 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 „Kulinarny 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).

## **Główni dostawcy i odbiorcy**

### **Spółka nie jest uzależniona od dużych dostawców**

Żaden z dostawców, którzy współpracują z Zelmer S.A. nie generuje obrotów osiągających istotnego udziału w strukturze zakupów przekładającego się na co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Należy jednak zaznaczyć iż w dniu 31 grudnia 2010 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację, iż w związku z wartością dostarczonych na podstawie umowy w roku 2010 towarów i usług, Emitent uznał za znaczącą umowę kooperacyjną zawartą w dniu 23 grudnia 2009 r., która weszła w życie z dniem 2 stycznia 2010 r. Umowa ta została zawarta pomiędzy Zelmer S.A. a dostawcą - spółką Zelmotor Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmotor). Spółka Zelmotor powstała w związku z realizowanymi przez Emitenta od 2009r. działaniami reorganizacyjnymi w postaci wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa obszarów niezwiązanych z jej podstawowym biznesem. W dniu 1 stycznia 2010 r. Zakład Silników wytwarzający dla Emitenta silniki oraz części zamienne, będący do dnia do 31 grudnia 2009 r. wydziałem w strukturze organizacyjnej Emitenta, został wydzielony do niezależnej kapitałowo spółki działającej pod firmą Zelmotor Sp. z o.o. Działania te były efektem realizacji strategii obniżenia kosztów operacji produkcyjnych, o których Emitent informował w Komentarzach Zarządu do wyników kwartalnych w 2010 r. Przedmiotem rzeczony umowy kooperacyjnej jest określenie zasad współpracy Stron umowy dotyczących wytwarzania przez spółkę Zelmotor silników i części zamiennych w oparciu o zamówienia Emitenta i ich dostarczenie Emitentowi oraz zasady odbioru i zapłaty ceny. W oparciu o dane dotyczące realizacji umowy do dnia 31 grudnia 2010 r. szacunkowa roczna wartość tej umowy wynosi 54,3 mln PLN.

## **Główni odbiorcy**

Jedynym odbiorcą, który w 2010 roku przekroczył próg 10% udziału w sprzedaży Zelmer S.A. jest Grupa Zakupowa Partner (11% udziału).

Brak jest jakichkolwiek powiązań formalnych pomiędzy Emitentem a powyżej wskazanym kontrahentem. O współpracy z powyższym kontrahentem Emitent informował w drodze raportu bieżącego o zawarciu umowy znaczącej.

## **VI. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **Ryzyka zewnętrzne**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Sytuacja ekonomiczna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą Polski i krajów, do których Emitent eksportuje swoje wyroby – głównie rynków Europy Środkowo – Wschodniej. Fluktuacje na tych rynkach powodują mniejszą przewidywalność przychodów, kosztów i działań konkurencji. Negatywne zmiany głównych wielkości makroekonomicznych, w tym niski wzrost PKB, wzrost stopy bezrobocia mogą ograniczyć wydatki konsumpcyjne.

#### **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.

### **Ryzyka finansowe**

#### **Ryzyko płynności finansowej**

Ryzyko utraty możliwości regulowania zobowiązań mierzone zdolnością utrzymania i pozyskania finansowania. Ryzyko jest związane z możliwym czasowym zagrożeniem utraty zdolności do regulowania bieżących zobowiązań. Bieżące działania polegają na krótko- i średnioterminowym planowaniu przepływów pieniężnych. 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. Spółka uważa, że obecny stan środków pieniężnych oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie jej bieżących potrzeb.

#### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko związane z działalnością na wielu rynkach, gdzie występują różne waluty funkcjonalne mierzone efektywnością stosowanej polityki zarządzania ryzykiem walutowym. Spółka generuje koszty i realizuje przychody ze sprzedaży w walutach obcych. Realizowana jest zmiana walut rozliczeniowych w Grupie celem maksymalnego dopasowania kosztów i przychodów w takiej samej walucie (hedging naturalny). Grupa zarządza ekspozycją walutową nie zabezpieczoną w sposób naturalny (głównie USD/RUB i CZK/PLN) oraz poprzez wykorzystanie dostępnych na rynku instrumentów pochodnych w ramach podpisanych z bankami finansującymi grupę umów na limity skarbowe.

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

### **Ryzyko zmienności stóp procentowych**

Ryzyko zmienności kosztu finansowania mierzone w wielkości wpływu zmiany stóp na wynik. Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z tym narażona jest na zmianę stopy procentowej WIBOR i MosPrime (finansowanie Zelmer Russia). Należy rozważać możliwość zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych w przypadku ewentualnego zwiększania zaangażowania kredytowego i planowania zaciągnięcia kredytów długoterminowych.

Spółka posiada znaczącą wartość oprocentowanych aktywów w postaci udzielonych Spółkom zależnym pożyczek, jednakże w związku z zastosowaniem stałych stóp procentowych, przychody oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

### **Ryzyko kredytowe**

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pochodne instrumenty finansowe, depozyty w bankach i instytucjach finansowych, a także należności handlowe oraz należności od jednostek powiązanych.

Spółka lokuje swoje środki pieniężne w bankach i instytucjach finansowych uznawanych za wiarygodne. Spółka nie uważa, aby koncentracja ryzyka kredytowego była znacząca. Spółka dokonuje sprzedaży hurtowej na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań. Przedpłaty wymagane są od odbiorców, w stosunku do których Spółka 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.

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

Spółka 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.

Spółka 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 Spółki Sekcji Zarządzania Ryzykiem Kredytowym, który pełni nadzór nad udzielaniem kredytu kupieckiego na ryzyko własne Spółki i monitoruje poziom jego wykorzystania.



## **Ryzyka operacyjne**

### **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 Program Opcji Menedżerskich – motywacyjny program dla kluczowej kadry menedżerskiej (szczegóły w rozdziale VIII Sprawozdania, pkt. Program Opcji Menedżerskich) oraz Programy: Talentów i Sukcesorów, których celem było rozwijanie i utrzymanie kluczowych kompetencji menedżerskich w organizacji.

W 2010 r. Spółka utworzyła program motywacyjny dla kluczowych dla Spółki pracowników i współpracowników oparty o tzw. opcje menedżerskie. Rozliczenie programu nastąpi w drugiej połowie 2011 r. Program nie zawiera elementu kapitałowego (szczegóły w rozdziale VIII Sprawozdania, pkt. Program Motywacyjny dla Kluczowej Kadry).

## **VII. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2010 r.**

Zarząd Spółki Zelmer S.A. (Spółka, Emitent) działając stosownie do § 91 ust. 5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz do wymogów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) dotyczących stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego spółek notowanych na GPW poniżej przekazuje informacje w zakresie stosowania ładu korporacyjnego w Spółce w 2010 r.

Emitent stosuje zasady dobrych praktyk przyjętych w dniu 4 lipca 2007 r. przez Radę Nadzorczą GPW, na wniosek Zarządu Giełdy pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Nowy dokument zaczął obowiązywać od 1 stycznia 2008 roku i od tego dnia Spółka podlega tym zasadom. Celem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest umacnianie transparentności spółek giełdowych, poprawa jakości komunikacji spółek z inwestorami, wzmocnienie ochrony praw akcjonariuszy także w materiałach nie regulowanych przez prawo, a przy tym nie stwarzanie obciążeń dla spółek giełdowych, nie równoważonych korzyściami wynikającymi z potrzeb rynku. Dokument ten w postaci Załącznika do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. dostępny jest na specjalnie do tego celu przeznaczonej stronie internetowej przez Giełdę Papierów Wartościowych [http://corp-gov.gpw.pl/lad\\_corp.asp](http://corp-gov.gpw.pl/lad_corp.asp).



W zakresie wymaganym przez zapisy Dobrych Praktyk, Emitent przestrzegał w całości zasad ładu korporacyjnego, zarówno w zakresie realizacji interesu spółki, rozumianego jako powiększenie wartości powierzonego jej majątku przez Akcjonariuszy, jak i w zakresie funkcjonowania jej organów, w tym Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i ich uprawnień oraz zasad działania Rady Nadzorczej i jej Komitetów.

### **Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości, w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. System kontroli wewnętrznej opiera się na:

1. Regulaminie Organizacyjnym Spółki
2. Polityce Rachunkowości
3. Systemie Zarządzania Jakością ISO 9001: 2000
4. Zintegrowanym Systemie Informatycznym SAP

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora.

Do zadań audytora należy w szczególności przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie zasadnicze sprawozdania rocznego i wydanie niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza spośród ofert renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego Spółki oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach Rady Nadzorczej.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem Zelmer S.A. jest kontrola sprawowana przez komórki audytu wewnętrznego.

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki Regulamin Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego ma zapewnioną pełną niezależność w swoich działaniach audytowych. Jednostka Dominująca podejmuje również działania w celu objęcia spółek z Grupy Kapitałowej kontrolą. System kontroli wewnętrznej w Zelmer S.A. oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy Zelmer S.A., w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Jednocześnie, utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązek samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze w ramach obowiązków koordynacyjno - nadzorczych.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe spółki wynikają z ksiąg spółki. Dane finansowe poddane są wcześniej analizie przez Zarząd, a następnie prezentowane są w sprawozdaniach finansowych. Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniach finansowych, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w Zintegrowanym Systemie Informatycznym SAP, który został wdrożony i uruchomiony w 2009 r. Zastąpił dotychczas działający Autorski Zintegrowany System Informatyczny. Bezpieczeństwo eksploatacji systemu informatycznego zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Istotnym dla Spółki elementem sprawozdań finansowych są oszacowania, w celu eliminacji ryzyka niewłaściwej wyceny pozycji bilansowych Spółka stosuje takie rozwiązania jak:

- dla naliczania rezerw na odprawy emerytalne i rentowe – korzystanie z usług niezależnego aktuarium,
- dla wyceny instrumentów finansowych - korzystanie z wyceny banku,
- dla naliczenia rezerwy na premie dla pracowników i kadry kierowniczej – stosowanie wyliczeń zgodnie z przyjętym regulaminem premiowania,
- dla naliczania rezerw na bonusy posprzedażne – automatyzacja naliczania rezerw w systemie SAP na podstawie podpisanych umów i porozumień handlowych,
- dla wyceny nieruchomości inwestycyjnych – przyjęto zasadę uzyskiwania wyceny niezależnych ekspertów,
- dla zabezpieczenia płynności – zastosowano ubezpieczenie kredytu kupieckiego,
- dla eliminacji ryzyka rynkowego, szczególnie ryzyka zmiany kursów walut – finansowych regularna identyfikacja i pomiar ryzyka, zabezpieczenia naturalne oraz z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest wysoka jakość tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań oraz wyróżnienie uzyskane w konkursie *The Best Annual Report* organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

#### **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.**

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 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: 1 600 000 (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.

W rozdziale IX niniejszego Sprawozdania – Zdarzenia po dacie bilansowej Emitent wskazał na raport bieżący z dnia 07.03.2011 r., jaki przekazał do wiadomości publicznej. Zawierał on treść zawiadomienia otrzymanego od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” w trybie art. 69 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym Akcjonariusz zawiadomił, że podjął decyzję o zmianie zamiaru ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje spółki Zelmer S.A. W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Fundusz nie wyklucza nabywania lub zbywania akcji spółki w zależności od sytuacji rynkowej,

informacji napływających ze spółki oraz potrzeb portfela inwestycyjnego Funduszu. (Raport bieżący nr 8/2011).

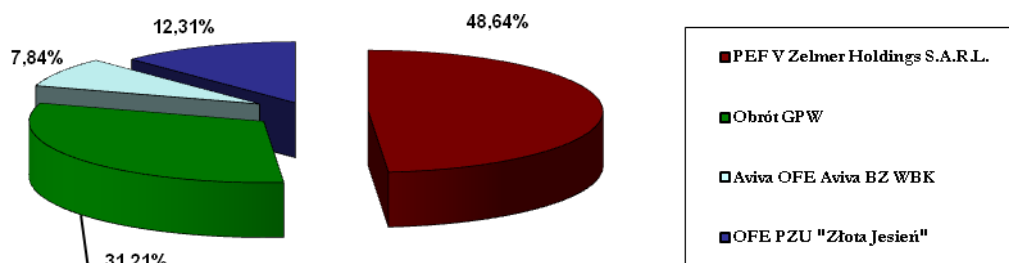
**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ Spółki  
wg stanu na dzień 14 kwietnia 2011 r.**

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.

*Struktura akcjonariuszy (wg stanu na dzień 14 kwietnia 2011 r.)*



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

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2010 r. tj. od dnia 28 lutego 2011r., 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	14-04-11		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu (do dnia 17.01.2011)	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu (do dnia 17.01.2011)	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

## Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji Emitenta

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności tzw. akcji pracowniczych nieodpłatnie przekazanych przez Skarb Państwa uprawnionym byłym i obecnym pracownikom ZELMER S.A., które nie mogły być przedmiotem obrotu przed wskazanym terminem na mocy postanowień zapisów Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996r. /z późniejszymi zmianami/ o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji, które zostały w ofercie publicznej zbyte tzw. inwestorowi stabilnemu, spółce prawa luksemburskiego PEF V Zelmer Holdings z siedzibą w Luksemburgu - upłynęły z dniem 25 stycznia 2008 r.

## Opis zmian Statutu Zelmer S.A.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, jego zmiany dokonuje Walne Zgromadzenie. Warunki głosowania przy podejmowaniu uchwał w zakresie zmian w Statucie określają przepisy K.s.h.

W roku sprawozdawczym zakończonym w dniu 31 grudnia 2010r. została dokonana zmiana Statutu Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 grudnia 2010 r. uchwaliło zmianę polegającą na dodaniu 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.”. Punkt ten jako dodatkowy w porządku obrad został dodany na wniosek złożony w dniu 19 listopada 2010 r. przez jednego ze znaczących akcjonariuszy - OFE PZU „Złota Jesień”,

działającego na podstawie art. 401 § 1 kodeksu spółek handlowych oraz § 28 ust. 3 Statutu Spółki. Wraz z wnioskiem oraz projektem uchwały Akcjonariusz przedstawił uzasadnienie do proponowanej zmiany:

„Obecne zapisy określone w § 34 pkt. 3 Statutu Spółki delegują do kompetencji Walnego Zgromadzenia wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Po implementacji holdingowego modelu zarządzania przenoszącego wyodrębniony majątek do dwóch spółek zależnych, w celu ochrony interesów akcjonariuszy proponujemy dodanie kompetencji Walnemu Zgromadzeniu odnośnie wyrażenia zgody na zbycie wydzielonych spółek zależnych: Zelmer Market Sp. z o.o. oraz Zelmer PRO Sp. z o.o.”

Tekst jednolity Statutu, na mocy upoważnienia wynikającego z podjętej uchwały przez NWZ Zelmer S.A. w dniu 10.12.2010 r., przyjęła Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2010 r., a w dniu 31 stycznia 2011 r. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu zmiany Statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców.

### **Sposób działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Walne zgromadzenie spółki zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia, z zachowaniem wymogów określonych w art. 402<sup>2</sup> Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

W roku sprawozdawczym odbyły się dwa Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Zelmer S.A.:

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A., które odbyło się w dniu 30 czerwca 2010 r., które to:
  - a) dokonało zatwierdzenia sprawozdań finansowych za rok 2009
  - b) udzieliło absolutoria członkom organów Spółki
  - c) podjęło decyzję w przedmiocie podziału zysku za rok 2009 i wypłacie dywidendy
  - d) wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Oddziału Rehabilitacji, Pracy Chronionej i Produkcji Podzespółów oraz Oddziału Elektroniki
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. w dniu 10 grudnia 2010r., które podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - a) wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (produkcyjnej komercyjnej) do spółek zależnych: Zelmer PRO Sp. z o.o. i Zelmer Market Sp. z o.o.
  - b) wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości
  - c) zmiany liczby członków Rady Nadzorczej
  - d) zmian w składzie Rady Nadzorczej
  - e) zmiany Statutu Spółki



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).

Zgromadzenia te obradowały na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz stosownie do postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zelmer S.A. uchwalonego w dniu 18 grudnia 2009 r.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Zelmer S.A. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki lub Warszawie. Ze względu na fakt, iż akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA mają swoje siedziby w Warszawie, obrady Walnego Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. zwoływane jest przez Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Otwiera je Przewodniczący Rady Nadzorczej lub – w razie jego nieobecności – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności tych osób – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu spółek handlowych, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w WZA wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Każdy uczestnik Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego. Walne Zgromadzenia Emitenta, które odbyły się w 2010 r. na Przewodniczącego wybrały osobę niezależną – Pana Krystiana Szostak.

Projekty uchwał, materiały i wnioski przedkładane przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu powinny być uzasadnione i przedłożone z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej. Wszystkie istotne materiały na Walne Zgromadzenie są dostępne dla zainteresowanych akcjonariuszy na stronie internetowej [www.zelmer.pl](http://www.zelmer.pl) oraz w siedzibie Spółki.

Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Jednakże łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej biorą udział w Walnym Zgromadzeniu bez potrzeby otrzymywania zaproszeń. Na zaproszenie Zarządu mogą brać udział w obradach lub stosownej ich części inne osoby, w szczególności biegli rewidenci i inni eksperci, jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom Zgromadzenia opinii w rozważanych sprawach, zapewnienia pomocy prawnej lub sprawnego przeprowadzenia Zgromadzenia.

W obradach Walnego Zgromadzenia mogą uczestniczyć jako obserwatorzy zainteresowani przedstawiciele mediów.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zelmer S.A. należy:

- Rozpatrzenie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,

- Postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- Emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- Emisja warrantów subskrypcyjnych,
- Nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 8 K.s.h.,
- Zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych,
- Podejmowanie uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat,
- Połączenie, podział, przekształcenie Spółki lub rozwiązanie Spółki,
- Podwyższenie /obniżenie/ kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki,
- Ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- Zmiana Statutu Spółki,
- Określanie dnia dywidendy i terminu jej wypłaty,
- Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o wartości przekraczającej 1.000.000. (jeden milion) EURO lub równowartość tej kwoty.
- Wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę udziałów w spółkach zależnych: Zelmer Market Sp. z o.o. oraz Zelmer PRO Sp. z o.o.

## **Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz ich komitetów**

### **Zarząd Emitenta**

Zarząd Spółki może składać się z 2 do 6 członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu na daną kadencję określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a po konsultacjach z Prezesem Zarządu pozostałych członków. Każdy z członków Zarządu może być odwołany w każdym czasie przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Zarząd spółki Zelmer S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu Spółki dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu oraz członka Zarządu łącznie z prokurentem. Szczegółowe zasady oraz tryb pracy Zarządu Zelmer S.A. określa Regulamin Zarządu Zelmer S.A. W trakcie okresu

sprawozdawczego nastąpiła zmiana tego Regulaminu. Nowy Regulamin został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 1 marca 2010r. Zmiana Regulaminu podyktowana była zmianami w Statucie Spółki przyjętymi przez NWZ w dniu 18 grudnia 2009 roku. Treść nowego Regulaminu Zarządu jest dostępna na stronie internetowej Emitenta ([www.zelmer.pl](http://www.zelmer.pl)).

Podstawową formą pracy Zarządu jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Spółki i wykonywaniem Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż jeden raz w miesiącu. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu.

Regulamin Zarządu określa sprawy wymagające podjęcia przez Zarząd uchwały.

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki działał w niezmiennym składzie:

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

Dla potrzeb sprawnego, operatywnego kierowania działalnością operacyjną Spółki Członkowie Zarządu pełnili w okresie sprawozdawczym również funkcje dyrektorów:

Pan Janusz Płocica - Prezes Zarządu pełni funkcję Dyrektora Generalnego, który kierował działalnością Spółki przy pomocy dyrektorów pionów i sprawował nadzór nad realizacją powierzonych im funkcji. W obszarze bezpośredniego nadzoru Prezesa znajdował się rozwój strategiczny Spółki, projektowanie, niezawodność i rozwój produktów, planowanie operacyjne i logistyka, polityka jakości i zarządzanie zasobami ludzkimi.

Pan Grzegorz Darłak – Członek Zarządu pełnił funkcję Dyrektora Sprzedaży Krajowej i był odpowiedzialny za kierowanie strategią marketingu handlowego i zarządzanie sprzedażą produktów Zelmer na rynku krajowym,

Pani Magdalena Bartoś – Członek Zarządu pełniła funkcję Dyrektora Finansowego i była odpowiedzialna za kierowanie i nadzorowanie całością finansów Spółki, zarządzała przepływem gotówki, aktywami finansowymi, ryzykiem finansowym i ubezpieczeniowym, zapewnieniem utrzymania bieżącej płynności finansowej Spółki.

Pan Tomasz Modzelewski – Członek Zarządu pełnił funkcję Dyrektora Marketingu i Sprzedaży Eksportowej, kierował realizacją strategii marketingowej oraz zarządzał sprzedażą produktów na rynkach zagranicznych.

Pan Wiesław Zabłocki – Członek Zarządu pełnił funkcję Dyrektora Produkcji sprawując nadzór nad całością działalności produkcyjnej Spółki.

W dniu 17 stycznia 2011 r. ( i z tym dniem ) rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Zarządu Zelmer S.A. złożyli:

- Pan Grzegorz Darłak
- Pan Tomasz Modzelewski
- Pan Wiesław Zabłocki

Rezygnacje w/w Członków Zarządu były następstwem zmiany systemu zarządzania Grupą Kapitałową i wydzielenia z Zelmer S.A. biznesów: komercyjnego oraz produkcyjnego i wniesienia ich do spółek w 100 procentach zależnych od Emitenta tj. Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o. W wyniku tych zmian Pan Tomasz Modzelewski objął funkcję Prezesa w Spółce realizującej funkcje sprzedażowo-marketingowe - Zelmer Market Sp. z o.o., a Pan Wiesław Zabłocki pełni funkcję Członka Zarządu spółki realizującej w Grupie Kapitałowej zadania produkcyjne tj. Zelmer PRO Sp. z o.o.

Po zmianach w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej, Zarząd Zelmer S.A. realizuje zadania w dwuosobowym składzie:

1. Pan Janusz Płocica – Prezes Zarządu
2. Pani Magdalena Bartoś - Członek Zarządu odpowiedzialny za finanse Grupy Zelmer.

W dniu 20 stycznia 2011 r. Zarząd Zelmer S.A. udzielił Panu Piotrowi Dołęga –Dyrektorowi Działu Kontrolingu prokury do działania w imieniu Spółki łącznie z Członkiem Zarządu.

### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Rada Nadzorcza ZELMER S.A. funkcjonuje w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki uchwalonego w dniu 18 grudnia 2009 r. zmienionego przez WZA Zelmer S.A. w dniu 10 grudnia 2010r. oraz Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Radę w dniu 1 marca 2010 r.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Składa się z co najmniej 5 członków, w tym Przewodniczącego oraz innych członków Rady Nadzorczej. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, które określa liczbę członków każdej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mogą oni być odwołani przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza może także na mocy Statutu z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym poza posiedzeniami. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów, przez co rozumie się więcej niż połowę głosów oddanych.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał kalendarzowy i są one protokołowane.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. Ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym,
2. Ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat,
3. Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt. 1 i 2 powyżej,
4. Opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
5. Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
6. Zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
7. Ustalanie liczby i składu Komitetu Audytu, o którym mowa w art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) oraz uchwalanie Regulaminu Komitetu Audytu, a także tworzenie innych komitetów i ciał kolegialnych – wedle uznania Rady Nadzorczej,
8. Zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
9. Zatwierdzanie budżetów rocznych, planów strategicznych Spółki oraz zmian tych dokumentów,
10. Wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń, w pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, o wartości przekraczającej 100.000 (sto tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
11. Wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń, gwarancji, wystawianie lub awalowanie przez Spółkę weksli, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
12. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
13. Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie,
14. Wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpieniu Spółki do innych przedsiębiorców,
15. Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, prokurentami lub likwidatorami Spółki, lub członkami organów, prokurentami lub likwidatorami spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje, lub Podmiotami Powiązanymi z którąkolwiek z tych osób,
16. Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej Spółki lub Podmiotami Powiązanymi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej; w



- głosowaniu nad uchwałą Rady Nadzorczej w tym przedmiocie nie uczestniczy członek Rady Nadzorczej Spółki, którego dana umowa dotyczy,
17. Wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób, niebędących pracownikami Spółki, jeżeli roczne wynagrodzenie nie przewidziane w zatwierdzonym budżecie, przekracza łącznie kwotę 10.000 (dziesięć tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty,
  18. Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie, wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań o wartości przekraczającej w danym roku obrotowym łącznie 10.000 (dziesięć tysięcy) EURO lub Równowartość tej kwoty,
  19. Wybór i zmiana biegłego rewidenta do zbadania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
  20. Inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 10 grudnia 2010r. Rada Nadzorcza ZELMER S.A. pracowała w siedmio-osobowym składzie:

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

W dniu 10 grudnia 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. zwiększyło liczbę członków Rady IV kadencji z siedmiu do ośmiu osób i powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Zdebskiego na okres wspólnej kadencji, która rozpoczęła bieg w dniu 29 czerwca 2009 roku.

Pracę Rady Nadzorczej w wykonaniu jej obowiązków w 2010 r. wspierały dwa, funkcjonujące w ramach Rady, komitety specjalne: Komitet Strategiczny oraz Komitet Audytu. Komitety specjalne zostały powołane Uchwałą nr 3/III/2006 Rady Nadzorczej ZELMER S.A. z dnia 2 sierpnia 2006 r. Składy komitetów specjalnych są uzupełniane w przypadku zmian w składzie Rady Nadzorczej.



## **Komitet Strategiczny**

Komitet Strategiczny składa się z Przewodniczącego Rady Nadzorczej kierującego pracami Komitetu oraz z co najmniej dwóch innych członków Rady Nadzorczej.

### **W Komitecie Strategicznym Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2010 r. sprawowali funkcję następujący Członkowie Rady:**

Jacek Siwicki	Przewodniczący Rady
Monika Nachyła	Członek Rady
Zdzisław Chabowski	Niezależny Członek Rady - Wiceprzewodniczący Rady
Cornelis M.A. Potters	Niezależny Członek Rady Nadzorczej

Do zadań Komitetu należy przeprowadzanie szczegółowych analiz w zakresie kluczowych spraw dla Spółki:

- ocena budżetu oraz planów strategicznych na kolejne lata,
- analiza opłacalności nabycia, objęcia lub zbycia przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz przystąpienia Spółki do innych przedsiębiorców,
- analiza opłacalności nabycia i zbycia nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- ustalenie kandydatów do uzupełnienia wakatów pojawiających się w składzie Zarządu,
- ocena umiejętności, wiedzy i doświadczenia członków Zarządu oraz struktury i składu Zarządu,
- opracowanie zasad wynagradzania członków Zarządu, w tym w szczególności zasad programów motywacyjnych i opcji na akcje,
- analiza celowości zatrudniania przez Spółkę doradców i innych osób nie będących pracownikami Spółki,
- inne sprawy istotne dla funkcjonowania Spółki.

Głównym celem Komitetu jest usprawnienie prac Rady Nadzorczej przez zapewnienie, by ostateczne decyzje Rady były podejmowane po należytym i szczegółowym rozpatrzeniu sprawy. Zważywszy na powyższy zakres zadań Komitet Strategiczny wypełniał obowiązki Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, wymaganego przez Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW.

## **Komitet Audytu**

Funkcjonujący Komitet Audytu Rady Nadzorczej wypełnia zapisy, ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, obligujące spółki publiczne do powołania Komitetów Audytu w ramach Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,

- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta.

Stosownie do zapisów w/w ustawy w skład Komitetu wchodzi co najmniej 3 członków Rady, w tym przynajmniej jeden członek spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

**W Komitecie Audytu Rady Nadzorczej w 2010 r. sprawowali funkcję następujący Członkowie Rady:**

Monika Nachyła	Członek Rady
Janusz Gembarowski	Członek Rady
Cornelis M.A. Potters	Niezależny Członek Rady

Komitety specjalne składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności corocznie w terminie umożliwiającym Radzie Nadzorczej przygotowanie sprawozdania z działalności oraz oceny sytuacji Spółki.

## **VIII. Informacje dla Inwestorów**

Spółka ze szczególną starannością dba o właściwą komunikację z rynkiem kapitałowym. Do stałej dyspozycji Akcjonariuszy są pracownicy Działu Relacji Inwestorskich. Do dyspozycji przedstawicieli rynku kapitałowego jest wydzielony nr telefonu (+48/ 17 / 86 58 207 i adres e-mail [ir@zelmer.pl](mailto:ir@zelmer.pl)).

Spółka Zelmer S.A. w dniu 29 kwietnia 2010 r., wraz z raportem rocznym za rok 2009 przekazała do publicznej wiadomości, jako część składową Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta „Raport w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego przez Zelmer S.A. w 2009 roku”. Publikacja tego dokumentu czyniła zadość obowiązującym od 1 stycznia 2008 roku Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jednocześnie dała wyraz chęci rozwoju i budowania wartości dla Akcjonariuszy.

Niezwykle istotną cechą zasad ładu korporacyjnego jest otwartość komunikacyjna, związana z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Zelmer S.A. stale przekazuje bieżące informacje o swojej działalności w formie raportów bieżących, a także okresowych raportów finansowych, które dostępne są na stronie internetowej.

Spółka prowadzi rzetelną komunikację poprzez organizowanie cyklicznych konferencji prasowych i przedstawia w ich trakcie prezentacje, które pomagają w interpretacji wyników finansowych. Dzięki temu zapewniamy zarówno Akcjonariuszom, jak i przedstawicielom rynku kapitałowego oraz mediom, przejrzysty, rzetelny i swobodny dostęp do informacji dotyczących naszej działalności. Prezentacje te publikowane są na stronie internetowej w dedykowanym linku *Relacje Inwestorskie*. Tam znajdują się również dokumenty korporacyjne, regulaminy: Rady Nadzorczej, Zarządu, obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Na stronie internetowej inwestorzy zapoznać się mogą z dotychczasowym

przebiegiem kariery zawodowej osób wchodzących w skład statutowych organów spółki oraz terminarzem publikacji raportów okresowych. W celu śledzenia kursu akcji udostępniony jest również serwis *on-line* z aktualnym kursem i historycznym giełdowym kursem akcji Zelmera.

### **Akcje Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych**

Do obrotu giełdowego obecnie wprowadzone są wszystkie akcje Zelmer S.A. tj. 15 200 000 szt. akcji zwykłych, na okaziciela serii A, tożsamy w swoich prawach o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje te stanowią 100% kapitału zakładowego Zelmer S.A., który wynosi 152 000 000 PLN.

Free float akcji Zelmera wynosił na koniec grudnia 4 744 316 tj. 31,21 proc. akcji dopuszczonych do obrotu na parkiecie warszawskiej giełdy.

W roku 2010 średni kurs zamknięcia akcji Zelmera wyniósł 40,36 PLN osiągając wartość maksymalną 46,95 PLN w dniu 20 stycznia 2010 r.; w dniu 20 grudnia 2010 r. akcje Zelmera osiągnęły najniższy w całym 2010 r. kurs, który wyniósł 35,00 PLN.

#### *Kurs akcji Zelmer od debiutu giełdowego*



### Kurs akcji Zelmer w 2010 r.



### Programy Opcji Menedżerskich

W dniu 12 lipca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powzięło uchwałę o wprowadzeniu w Spółce Programu Opcji Menedżerskich (Program). W ramach Programu osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia lub objęcia akcji Spółki. Celem Programu jest zwiększenie wartości Spółki poprzez wzrost wyników finansowych Spółki i wzrost wartości akcji Spółki notowanych na parkiecie warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Programem zostali objęci nie tylko członkowie Zarządu Spółki, ale i kluczowi członkowie kadry menedżerskiej Spółki oraz spółek zależnych. Łączna liczba Osób Uprawnionych objętych Programem nie może przekroczyć 99 osób.

Maksymalna liczba opcji oferowanych w Programie wynosi 750.000 z czego 400.000 opcji stanowi „Pulę Zarządu” z przeznaczeniem do podziału pomiędzy Członków Zarządu Spółki, natomiast 350.000 opcji stanowi „Pulę Dodatkową” z przeznaczeniem dla kluczowych pracowników Spółki i spółek zależnych. Pula opcji dzieli się na trzy transze, (po 1/3 opcji) przyznawane w latach 2007-2009. Podział puli opcji przypadającej na każdą z transz pomiędzy uczestników Programu dokonywany jest po odbyciu walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy.

Warunkami niezbędnymi do przydziału opcji jest spełnienie następujących kryteriów:

- ◀ pozostawanie przez osobę uprawnioną (uczestnika Programu) w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze ze Spółką lub spółką zależną przez okres 6 miesięcy przed datą podziału puli opcji przypadającą na dany rok,
- ◀ dla przyznania 70% opcji z transzy wymagane jest zrealizowanie przez Spółkę, potwierdzonego przez audytora, kryterium wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję w odniesieniu do roku poprzedniego: o 25% w 2006 roku oraz o 20% w każdym z kolejnych dwóch lat trwania Programu. Przy kalkulacji

- współczynnika EPS nie uwzględnia się kosztów związanych z wprowadzeniem Programu,
- ◀ dla przyznania 30% opcji z transzy wymagane jest osiągnięcie przez wskaźnik Całkowitego Zwrotu z Akcji poziomu, co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w okresie I kw. roku, w którym następuje podział w porównaniu do I kw. roku poprzedniego (w przypadku pierwszego podziału jest to I kw. 2007 roku w stosunku do I kw. 2006 roku). Za Całkowity Zwrot z Akcji przyjmuje się średnią arytmetyczną kursów zamknięcia akcji Zelmer S.A. notowanych na GPW w okresie I kwartału roku, w którym następuje przyznanie opcji w danej transzy, powiększoną o wypłacone dywidendy od końca porównywanego I kw. roku poprzedniego do końca I kw. przypadającego w roku, w którym następuje podział.

W 2007 roku, po spełnieniu wszystkich warunków uprawniających do przyznania opcji, Rada Nadzorcza w dniu 29 czerwca 2007r. przyznała Członkom Zarządu oraz kluczowym członkom kadry menedżerskiej Spółki i spółek zależnych opcje I transzy w ramach Puli Zarządu i Puli Dodatkowej w ilości 249 996 sztuk dla 31 uczestników Programu będących członkami Kadry Kierowniczej Spółki.

Spółka jednocześnie podpisała z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie umowę agencyjno-powierniczą w związku z emisją obligacji serii A.

W 2008 r. po spełnieniu wszystkich warunków uprawniających do przyznania opcji, Rada Nadzorcza w dniu 27 czerwca 2008r. przyznała Członkom Zarządu oraz kluczowym członkom kadry menedżerskiej Spółki i spółek zależnych opcje II transzy w ramach Puli Zarządu i Puli Dodatkowej w ilości 249 989 sztuk. Łącznie opcje otrzymało 38 uczestników Programu.

W 2009 roku warunki uprawniające do przyznania opcji nie zostały zrealizowane i opcje III transzy nie zostały przyznane.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 38 z dnia 12 lipca 2006 r. rozpoczęcie realizacji opcji nastąpi w określonych terminach przypadających w latach 2010-2012. W każdym roku przypadającym w latach 2010-2012 Osoby Uprawnione będą mogły nabyć od Powiernika Obligacje danej transzy:

- opcje przyznane w 2007 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2010 roku,
- opcje przyznane w 2008 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2011 roku,
- opcje przyznane w 2009 roku będą dawać Osobom Uprawnionym prawo do nabycia Obligacji w 2012 roku.

Uprawnienie do nabycia obligacji i zamiany ich na akcje będzie przysługiwało Osobom Uprawnionym do roku 2014.

W roku 2010 nikt z uprawnionych nie skorzystał z przysługującego mu prawa do nabycia obligacji i zamiany ich na akcje.

## **Program motywacyjny dla Kluczowej Kadry Menedżerskiej w 2010 r.**

W 2010 r. Spółka utworzyła program motywacyjny dla kluczowych dla Spółki pracowników i współpracowników, na który została utworzona rezerwa. Program motywacyjny zawiera mechanizmy oparte o realizację przyjętych w regulaminie programu założeń finansowych i polega na przyznaniu uczestnikom programu warunkowych praw majątkowych o wartości odpowiadającej wartości instrumentu podstawowego. W przypadku braku realizacji postawionych założeń finansowych zobowiązanie Spółki do wykonania świadczenia wynikającego z programu wygasa. Rozliczenie programu nastąpi w drugiej połowie 2011 r. Program nie zawiera elementu kapitałowego więc jego realizacja nie spowodować będzie rozwodnienia kapitału Spółki.

## **IX. Informacja o zawartych znaczących umowach**

Kryterium uznania umów za znaczące było przekroczenie wartości tych umów stanowiącej minimum 10% kapitałów własnych Emitenta.

1. W dniu 11 sierpnia 2011 Emitent poinformował o podpisaniu w dniu 10 sierpnia 2010 r. przez spółkę w 100 proc. zależną od Emitenta - Zelmer Pro Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie umowy najmu ze spółką Como Development 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wchodzącą w skład Grupy Panattoni Europe. Wraz z umową najmu została podpisana warunkowa przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Rogoźnicy oraz Woli Cichej, w Gminie Głogów Małopolski, w województwie podkarpackim, na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC (dalej SSE), na terenie których ma zostać wybudowana nowa fabryka Zelmer. Zawarcie przedmiotowych umów związane jest z zamiarem budowy nowej fabryki małego sprzętu AGD, wynikającym z realizacji strategii rozwoju Emitenta i zmiany jego modelu organizacyjnego (Raport bieżący nr 16/2010).
2. W dniu 11 sierpnia 2010r. Spółka powzięła informację o podpisaniu umowy o współpracy handlowej zawartej pomiędzy Emitentem a spółką PARTNER AGD RTV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem której było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami w 2010 roku (Raport bieżący nr 17/2010).
3. W dniu 10 listopada 2010 r. Emitent powziął informację o podpisaniu umowy handlowej pomiędzy Spółką a MEDIA - SATURN Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedmiotem której było ustalenie warunków współpracy handlowej pomiędzy stronami na rok 2010. Umowa ta zastąpiła umowę handlową z dnia 9 kwietnia 2009 r. i została zawarta na czas nieoznaczony. Warunki współpracy między stronami będą negocjowane na każdy kolejny rok kalendarzowy następujący po pierwszym roku kalendarzowym obowiązywania umowy. Umowa handlowa została zawarta na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów (Raport bieżący nr 20/2010).
4. W dniu 31 grudnia 2010 r. Emitent poinformował, iż w związku z wartością dostarczonych na podstawie umowy w roku 2010 towarów i usług, Emitent uznał za znaczącą umowę kooperacyjną zawartą w dniu 23 grudnia 2009 r., która weszła w życie z dniem 2 stycznia 2010 r. Umowa ta została zawarta pomiędzy Zelmer S.A.



a spółką Zelmotor Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmotor) powstała w związku z realizowanymi przez Emitenta od 2009r. działaniami reorganizacyjnymi w postaci wydzielenia ze struktur przedsiębiorstwa obszarów niezwiązanych z jej podstawowym biznesem. W dniu 1 stycznia 2010 r. Zakład Silników wytwarzający dla Emitenta silniki oraz części zamienne, będący do dnia do 31 grudnia 2009 r. wydziałem w strukturze organizacyjnej Emitenta, został wydzielony do niezależnej kapitałowo spółki działającej pod firmą Zelmotor Sp. z o.o. Działania te były efektem realizacji strategii obniżenia kosztów operacji produkcyjnych, o których Emitent informował w Komentarzach Zarządu do wyników kwartalnych w 2010 r.

Przedmiotem rzeczony umowy kooperacyjnej było określenie zasad współpracy stron umowy dotyczących wytwarzania przez spółkę Zelmotor silników i części zamiennych w oparciu o zamówienia Emitenta i ich dostarczenie Emitentowi oraz zasady odbioru i zapłaty ceny. W oparciu o dane dotyczące realizacji umowy do dnia 31 grudnia 2010 r., szacunkowa roczna wartość tej umowy wynosi 54,3 mln PLN (Raport bieżący nr 29/2010).

5. W dniu 31 grudnia Emitent poinformował, iż w dniu 30 grudnia 2010 r. podpisane zostały umowy określające zasady współpracy w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer (Grupa) 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, odpowiednio do Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmer Market) oraz Zelmer PRO Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmer PRO), o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 27/2010 i 28/2010 z dnia 31 grudnia 2010 r. Do umów tych należały: umowa kooperacyjna pomiędzy Zelmer Market a Zelmer PRO, umowy o wzajemne świadczenie usług pomiędzy Zelmer S.A. a spółką Zelmer Market oraz pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer PRO oraz umowa dzierżawy pomiędzy Zelmer Market (Wydierżawiający) a Zelmer PRO (Dzierżawca) (Raport bieżący nr 30/2010).

### **Informacje o najważniejszych wydarzeniach dla Grupy Kapitałowej Zelmer w 2010 r.**

W 2010 r. w Spółce miały miejsce następujące najważniejsze wydarzenia:

1. W dniu 27 stycznia 2010 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. (Raport bieżący nr 2/1010).
2. W raporcie bieżącym 3/2010 Spółka 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, Spółka podjęła decyzję o rozwiązaniu umowy z całą Grupą i zdecydował 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 Spółki. Rozwiązanie umowy nie powinno mieć negatywnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

3. W raporcie bieżącym nr 4/2010 Spółka poinformowała o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki przez ING OFE poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
4. W raporcie bieżącym nr 5/2010 Spółka poinformowała o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki przez OFE PZU „Złota Jesień” do poziomu powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
5. W raporcie bieżącym nr 6/2010 Emitent przekazał do wiadomości publicznej informację na temat publikacji Raportu Roczno Grupy Kapitałowej Zelmer i Raportu Roczno Emitenta za rok 2009 r. oraz różnic pomiędzy wynikami publikowanymi za IV kwartał 2009 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.
6. W raporcie bieżącym nr 8/2010 Zarząd przedstawił propozycję podziału zysku za rok 2009 oraz zarekomendował wypłatę dywidendy.
7. W raporcie bieżącym nr 9/2010 – poinformowano o wyborze biegłego rewidenta - firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.
8. 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.
9. 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
10. W dniu 27 lipca 2010 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej informację o uzyskaniu przez Zelmer PRO Sp. z o.o. – podmiotu zależnego od Emitenta zezwolenia z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC (Raport bieżący nr 15/2010).
11. 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).
12. 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).
13. 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.
  14. 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).
  15. W dniu 10 grudnia 2010 r. odbyło się NWZA Zelmer S.A., które podjęło uchwały w następujących sprawach:
    - a) wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (produkcyjnej komercyjnej) do spółek zależnych: Zelmer PRO Sp. z o.o. i Zelmer Market Sp. z o.o.
    - b) wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości
    - c) zmiany liczby członków Rady Nadzorczej
    - d) zmian w składzie Rady Nadzorczej
    - e) zmiany Statutu Spółki (Raport bieżący z podjętymi uchwałami nr 23/2010)
  16. 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).
  17. W dniu 17 grudnia 2010 r. Emitent podał informację, o rejestracji w dniu 16 grudnia 2010 r. 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).
  18. W dniu 31 grudnia 2010 r. nastąpiło wydzielenie ze struktur przedsiębiorstwa Zelmer zorganizowanych jego części: komercyjnej i produkcyjnej oraz 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).
  19. 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).

20. 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 dacie bilansu:**

1. 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).
2. 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).
3. 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).
4. W dniu 31 stycznia 2011 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej terminy publikacji raportów okresowych w 2011 r. (Raport bieżący nr 4/2011).
5. 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).
6. 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).
7. W dniu 28 lutego 2011 Emitent podał do publicznej wiadomości założenia strategii Grupy Kapitałowej Zelmer na lata 2011 – 2013 o nazwie PROfit 2013 (Raport bieżący nr 7/2011).
8. W dniu 7 marca 2011 Emitent otrzymał od znaczącego Akcjonariusza OFE PZU Złota Jesień, że podjęło decyzję o zmianie zamiaru ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje spółki Zelmer S.A. W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Fundusz nie wyklucza nabywania lub zbywania akcji spółki w zależności od sytuacji rynkowej, informacji napływających ze spółki oraz potrzeb portfela inwestycyjnego Funduszu” (Raport bieżący nr 8/2011).

## X. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

### Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2010 r.

W 2010 r. łączne wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających Zelmer S.A. wyniosło 3.458 tys. PLN.

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w tys. PLN	Premia za 2010 w tys. PLN	Ogółem w tys. PLN
1	Janusz Płocica	710	262	972
2	Magdalena Bartoś	429	120	549
3	Grzegorz Darlak	434	135	569
4	Tomasz Modzelewski	614	205	819
5	Wiesław Zabłocki	407	142	549
	Ogółem:	<b>2 594</b>	<b>864</b>	<b>3 458</b>

Pan Tomasz Modzelewski Członek Zarządu Zelmer S.A. pełnił dodatkowo do dnia 30 marca 2010r. funkcję Prezesa Zarządu w spółce zależnej Zelmer Trading Sp. z o.o. (obecnie Zelmer PRO Sp. z o.o.) , która realizowała do dnia 31 marca 2010r. sprzedaż eksportową Emitenta. W związku z pełnieniem powyższej funkcji uzyskał on w 2010 r. dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 48 tys. PLN.

### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Zelmer S.A. w 2010 r.

W 2010 r. łączne wynagrodzenia osób wchodzących w skład organu nadzorującego Zelmer S.A. wyniosło 472 tys. PLN.

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w tys. PLN	Okres wypłaty
1	Jacek Siwicki	-	01.01.- 31.12.2010
2	Zdzisław Chabowski	144	01.01.- 31.12.2010
3	Janusz Gembarowski	108	01.01.- 31.12.2010
4	Eric McCloskey	72	01.01.- 31.12.2010
5	Monika Nachyła	-	01.01.- 31.12.2010
6	Cornelis M. A. Potters	72	01.01.- 31.12.2010
7	Krzysztof Pióro	72	01.01.- 31.12.2010
8	Andrzej Zdebski	4	10.12.- 31.12.2010
	Ogółem:	<b>472</b>	



Członkowie Rady Nadzorczej ZELMER S.A. będący pracownikami Enterprise Investors nie pobierają wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej Zelmer S.A.

## **XI. Informacja o audytorze**

Badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010r. przeprowadziła firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

Deloitte Audyt Sp. z o.o., jest jedną z wiodących firm doradczych w kraju, świadczącą usługi profesjonalne w pięciu głównych obszarach: audytu, doradztwa podatkowego, konsultingu, zarządzania ryzykiem i doradztwa finansowego za pośrednictwem profesjonalistów z Polski i zagranicy.

Pierwszym rokiem współpracy Emitenta z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. był rok 2009.

W dniu 31 maja 2010 r. Rada Nadzorcza Zelmer S.A. dokonała ponownie wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta (Uchwała Nr 32/IV/2010) do przeprowadzenia przeglądu półrocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) sprawozdań finansowych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) Spółki i Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. w Rzeszowie za lata obrotowe 2010 i 2011.

W dniu 1 lipca 2010 roku Spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2010 i 2011.

Na podstawie przedmiotowej Umowy Firma audytorska zobowiązała się przeprowadzić:

- przegląd jednostkowych sprawozdań finansowych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010r. i 30 czerwca 2011r.,
- przegląd skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010r. i 30 czerwca 2011r.,
- badanie jednostkowych sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010r. i 31 grudnia 2011r.,
- badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009r. i 31 grudnia 2011r.

Ponadto, w ramach współpracy, Spółka zawarła z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 5 listopada 2010r. umowę o świadczenie usługi konsultacji. Przedmiotem tej umowy było przedstawienie pisemnej konsultacji w zakresie sposobu ujęcia podatku odroczonego na gruncie MSSF w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki wnoszącej aport oraz w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki otrzymującej aport.



Wynagrodzenia audytora Deloitte Audyt Sp. z o.o. w 2010r. wyniosło:

- 169 000 PLN - za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010
- 14 000 PLN - za pozostałe usługi

Wynagrodzenie audytora Deloitte Audyt Sp. z o.o. w 2009r. wyniosło:

- 142 000 PLN - za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2009
- 13 500 PLN - za pozostałe usługi

## **XII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W 2010 r. Zelmer przeznaczył na inwestycje na nowe wdrożenia ok. 8 mln PLN w tym na badania i rozwój wydatkowano kwotę 4,2 mln PLN. W 2010 r. oferta produktowa Zelmera została poszerzona o 74 nowości.

Realizacja nowych wyrobów przebiegała w trzech grupach tj.:

1. Produkty własne
2. Produkty ODM (produkty własne produkowane pod marką innej firmy)
3. Produkty OEM (produkty innych firm sprzedawane pod marką Zelmer).

W ramach pierwszej grupy wprowadzono do oferty Zelmer jako wdrożenia własne produkty tj.:

1. Hand blender
2. Malakser do hand blendera
3. Kruszarka do lodu
4. Kruszarka z minimalakserem
5. Robot kuchenny z wyświetlaczem LCD

W ramach drugiej grupy wprowadzono do oferty nowy model żelazka.

Z trzeciej grupy na rynek wprowadzono 17 produktów do których należą m.in. stand blendery, patelnie, żelazko, strzyżarka odkurzacz i czajnik jak również produkty do zabudowy.

### **Inwestycja w budowę nowej fabryki**

W 2009 r. Emitent podjął decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do budowy nowej fabryki. Decyzja ta była jednym z filarów strategii zmierzającej do budowy nowoczesnej organizacji o zasięgu międzynarodowym. Projekt budowy nowej fabryki zmierza również do optymalizacji efektywności produkcji.

W 2010 zrealizowane zostały następujące kamienie milowe projektu:

1. W lutym 2010 r. zakończył się etap projektowania nowej fabryki

2. W dniu 26 lipca 2010 r. spółka Zelmer PRO uzyskała zezwolenia z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK MIELEC w Rogoźnicy k. Rzeszowa
3. 10 sierpnia 2010 spółka Zelmer PRO zawarła umowę najmu ze spółką Como Development 1 (obecnie Aramelo Sp. z o.o.) będącej spółką w Grupie Panattoni Europe obejmującą budowę Nowej Fabryki o łącznej powierzchni ok. 32.500 m.kw.
4. W dniu 7 października 2010 r. rozpoczęto roboty gruntowe na działce
5. W dniu 4 listopada 2010 r. nastąpiło oficjalne rozpoczęcie budowy („wmurowanie kamienia węgielnego”).

Na koniec kwietnia/początkiem maja planowane jest przekazanie obiektu przez dewelopera w użytkowanie spółce Zelmer PRO. W połowie maja natomiast planowane jest rozpoczęcie pierwszej produkcji w nowej fabryce.

### **System produkcji w dotychczasowej fabryce**

Produkcja wyrobów AGD w Zelmer S.A. w 2010 r. odbywała się w systemie mieszanym. Większość produkcji montażowej oparta była na systemie gniazdowym (montaż indywidualny), charakteryzującym się tym, że pracownik montował cały wyrób samodzielnie. W ograniczonym zakresie istniał także montaż potokowy, gdzie cały wyrób montowała grupa pracowników, a poszczególny członek zespołu linii montażowej wykonywał jedną operację. Produkcja wtryskowa podzielona była na realizację zadań w obszarze odkurzaczy i sprzętu kuchennego. W trakcie roku wydziały wtryskowe zostały połączone i planowanie produkcji na wtryskarkach było wspólne dla produkcji sprzętu kuchennego i odkurzaczy.

### **Nowa organizacja produkcji w nowej fabryce**

Równoległe do planów budowy Nowego Zakładu Produkcyjnego, podjęto działania reorganizacji produkcji zgodnie z obowiązującymi trendami światowymi. Nowa organizacja produkcji, będzie oparta o zasady Lean Manufacturing i koncepcję „strumieni wartości”. W Nowym Zakładzie Produkcyjnym zorganizowanych będzie 9 strumieni wartości, w skład których wejdą wtryskarki wraz z niezbędnym osprzętem i oprzyrządowaniem, magazyn detali wtryskowych oraz dedykowane nowe linie montażowe, działające na zasadzie przepływu jednej sztuki w montażu potokowym.

Odnowiony obecny park maszynowy będzie podstawą organizacji produkcji wtryskowej. W obrębie montażu będą zaprojektowane i zbudowane nowe, dedykowane linie montażowe.

Istotnym zagadnieniem, będzie nowa organizacja służb zakupowych, magazynów materiałów produkcyjnych oraz służb logistyki wewnętrznej, których głównym celem będą:

- dostawy materiałów „just in time”,
- zmniejszenie zapasów materiałowych i materiałów produkcji w toku,
- zaopatrywanie stanowisk pracy w materiały produkcyjne z wykorzystaniem systemu KANBAN.

## **Reimplementacja Systemu SAP**

W związku z decyzją o zmianie modelu organizacyjnego Zelmer i wydzieleniu spółek Zelmer Market oraz Zelmer PRO, zostały podjęte działania w celu zapewnienia nowym podmiotom obsługi informatycznej. Eksploatowane przez Zelmer S.A. systemy SAP ERP oraz Teta Personel zostały reimplementowane na potrzeby nowej struktury organizacyjnej Zelmer S.A. oraz wdrożone w nowych spółkach. Projekt objął wszystkie moduły transakcyjne, tj. finanse, controlling, logistykę, sprzedaż, produkcję, gospodarkę remontową, kontrolę jakości, administrację kadrowo-płacową. Start produktywny systemu w nowych podmiotach miał miejsce 3 stycznia 2011 roku. Dostawcą usług wdrożeniowych była firma Web Inn. Hostingiem systemów zajmuje się Zelmer S.A., zaś spółki Zelmer Market i Zelmer PRO korzystają w obszarze IT z usług wspólnych.

Kolejnym krokiem w procesie reimplementacji systemu SAP, będzie migracja danych SAP do Nowego Zakładu Produkcyjnego Zelmer PRO w Rogoźnicy i szereg zmian w technologii związanych z:

- podziałem produkcji na „strumienie wartości”.
- przypisaniem form wtryskowych do środków pomocniczych produkcji.
- wdrożeniem w SAP modułu zarządzania magazynem wysokiego składowania.

## **XIII. Zarządzanie kadrami**

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.	1700	2 401
REMZEL 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.	-	-
<b>Razem Grupa Kapitałowa:</b>	<b>1 902</b>	<b>2624</b>

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.

### **Rozwój i szkolenia**

W 2010 r. finalizowane były projekty rozwojowe na które pozyskano dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego, w ramach poddziałania 2.1.1 POKL o łącznym budżecie ok. 8 mln PLN, z którego kwota 5 mln PLN to pozyskane środki zewnętrzne. Projekty były realizowane od stycznia 2009 do końca grudnia 2010. Działania rozwojowe dedykowane były wszystkim pracownikom, zarówno w postaci programu rozwojowego dla kluczowej kadry menadżerskiej, jak i programów opracowanych dla poszczególnych obszarów organizacji, np. sprzedaży eksportowej, sprzedaży krajowej, marketingowi, produkcji, księgowości i finansom, HR-owi, jakości, itd. Programy nosiły tytuły: „Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji kluczowego personelu Grupy Zelmer” oraz „Poprawa produktywności Firmy Zelmer S.A. poprzez kształtowanie świadomości kadry kierowniczej i pracowników w obszarze głównych procesów produkcyjnych oraz procesów wspierających”.

Zakres merytoryczny projektu „Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji kluczowego personalnego grupy Zelmer” obejmował: eksperckie programy rozwojowe dedykowane pracownikom konkretnych grup pracowniczych, np. menadżerowie, handlowcy, rozwijające kompetencje wymagane dla danej grupy warunkujące skuteczne działanie w ramach pełnionego stanowiska/ powierzonych funkcji oraz uniwersalne programy rozwojowe przeznaczone dla pracowników każdej grupy pracowniczej rozwijające umiejętności interpersonalne, społeczne i osobiste. Dodatkowo pracownicy są szkoleni z umiejętności posługiwania się językami obcymi (j. angielski, niemiecki, rosyjski) oraz obsługi programów komputerowych ( Ms Word, Ms Excell, Power Point, Ms Access).

Drugi projekt „Poprawa produktywności firmy Zelmer S.A. poprzez kształtowanie świadomości kadry kierowniczej i pracowników w obszarze głównych procesów produkcyjnych oraz procesów wspierających” to program rozwojowy dla konkretnych grup pracowniczych, np. mistrzów, pracowników bezpośrednio produkcyjnych, pracowników centrum planistyczno – logistycznego, rozwijające kompetencje wymagane dla danej grupy oraz uniwersalne programy rozwojowe przygotowanych z myślą o wszystkich pracownikach rozwijające umiejętności interpersonalne, społeczne i osobiste.

### **Programy rozwojowe**

W 2010 r. zakończył się program rozwoju przywództwa. Był to kompleksowy program doskonalenia najważniejszych kompetencji niezbędnych do efektywnego pełnienia roli menedżera. Przygotował on kadre menedżerską do zarządzania w warunkach globalnego, silnie konkurencyjnego otoczenia gospodarczego. W ramach programu dokonano oceny stylów przywództwa polegający na samoocenie i ocenie przez podwładnych. Na podstawie wyników opracowano indywidualne wskazówki rozwojowe oraz ustalono priorytety rozwoju stylów w poszczególnych obszarach firmy. Program był skierowany do grupy ok. 50 osób kluczowej kadry menedżerskiej.

### **Budowa profesjonalnego wizerunku Pracodawcy na rynku**

- **Realizacja programów stażowych**

W 2010r. Zelmer S.A. kontynuował aktywną współpracę z Urzędami Pracy oraz biurami Karier rzeszowskich uczelni (WSliZ, UR, PR, WSAiZ). Efektem było zdobywanie cennych doświadczeń, a tym samym aktywne wspieranie naszej firmy przez stażystów. W ramach współpracy z rzeszowską Wyższą Szkołą Informatyki i Zarządzania studenci mieli możliwość odbycia półrocznych praktyk w ramach projektu w różnych obszarach organizacji. Projekt był finansowany przez Unię Europejską.

- **Realizacja programów praktyk**

W Programie Praktyk 2010 pierwsze swoje doświadczenia zawodowe zdobywali m.in. studenci z Politechniki Rzeszowskiej, Uniwersytetu Rzeszowskiego oraz uczniowie szkół średnich: technicznych, elektronicznych, itd.

W 2010 r. Spółka nawiązała współpracę z Uniwersytetem Rzeszowskim w zakresie programów stażowych i praktyk dla najlepszych absolwentów. Projekt również był dofinansowany ze środków unijnych.

- **Dział Zarządzania Zasobami Ludzkimi Zelmer S.A. uczestniczył również w wielu wydarzeniach budujących wizerunek na rynku pracy: Targach Pracy, seminariach oraz debatach dotyczące sytuacji na rynku pracy.**

## **Procesy restrukturyzacyjne i optymalizacyjne w Zelmer S.A.**

W związku ze zmianą modelu biznesowego Grupy Kapitałowej Zelmer wydzielono z dniem 31 lipca 2010 r. Zakład Elektroniki, Produkcji Podzespołów, Oddziału Rehabilitacji i Pracy Chronionej, który to został przekazany do niezależnej spółki kapitałowej, utworzonej przez dotychczasowych menadżerów pod nazwą Elektrozel Sp. z o.o.

### **W 2010 r. Spółka podjęła decyzję o zmianie modelu organizacyjnego Grupy Zelmer.**

W listopadzie 2010 r. została utworzona w ramach Grupy Zelmer spółka w 100 proc. zależna od Emitenta - Zelmer Market Sp. z o.o. Spółka ta z dniem 31 grudnia 2010 r. przejęła od Zelmer S.A. realizację zadań w obszarze sprzedażowo – marketingowo - dystrybucyjnym w zakresie produktów pod marką Zelmer. Część przedsiębiorstwa Zelmer realizująca dotychczas te działania została wniesiona w drodze aportu do spółki Zelmer Market podwyższając jej kapitał zakładowy.

W związku z budową nowej fabryki Zelmer, która powstaje w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, również część produkcyjna została wydzielona jako zorganizowana część przedsiębiorstwa i wniesiona aportem do spółki w 100 proc. zależnej od Emitenta tj. Zelmer PRO Sp. z o.o. Tym samym w 2010 r. Emitent dokonał implementacji holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer. Projekty te wymagały podjęcia szeregu działań z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi. Proces ten został rozpoczęty od analizy kluczowych obszarów biznesowych w organizacji. Opisany został harmonogram operacyjny zmian i rozpoczęte zostały prace nad docelowymi strukturami organizacyjnymi po zmianie dla spółek Zelmer S.A., Zelmer Market i Zelmer PRO. Sporządzono i wdrożono nowe Regulaminy Wynagradzania oraz Regulaminy Pracy dla nowych spółek. Wypracowane zostały również zasady współpracy w nowych warunkach biznesowych z partnerem społecznym w Grupie Zelmer. W ramach tego projektu przeprowadzono przeniesienie pracowników do nowych spółek w trybie art. 23<sup>1</sup> KP.

Jednocześnie uruchomiono nowe biuro w Warszawie dla obszaru sprzedaży i marketingu. Przeprowadzono proces reimplementacji systemu kadrowo – płacowego dostosowując go do nowej struktury funkcjonowania i obsługi nowych jednostek organizacyjnych w formie centrum usług wspólnych.

## **XIV. Ochrona środowiska**

Spółka posiada w pełni uregulowany stan formalno – prawny wynikający z obowiązujących aktualnie przepisów prawa związanych z Ochroną Środowiska. Spółka jest obecnie w posiadaniu wszystkich decyzji i pozwoleń wynikających z tych przepisów. Zainstalowane aktualnie w Spółce urządzenia ograniczające i redukujące zanieczyszczenia emitowane z procesów technologicznych zapewniają dotrzymanie wymogów wynikających z obowiązującego prawa i decyzji organów ochrony środowiska. W 2010 roku nie zostały nałożone żadne kary za przekroczenie dopuszczalnych norm środowiskowych.



W dniu 21 listopada 2010 roku Spółka otrzymała Certyfikat „Firma Bliska Środowisku”, co jest potwierdzeniem że firma spełnia wymagania programu certyfikacji oraz przedstawia się jako firma wrażliwa ekologicznie w swoich zachowaniach strategicznych stosująca zasady Ekologicznej Społecznej Odpowiedzialności Biznesu na wszystkich poziomach zarządzania. Ponadto w Spółce realizowany jest od III kwartału 2008 r. projekt automatyzacji produkcji dotyczący części produkcji prowadzonej w zakresie odkurzaczy oraz sprzętu kuchennego. Celem projektu jest zmniejszenie pracochłonności produkcji, a przez to obniżenie jej kosztów. Ponadto automatyzacja produkcji ma pozytywny wpływ na środowisko naturalne, poprzez mniejsze zużycie energii elektrycznej i wody oraz zmniejszenie ilości odpadów produkcyjnych. W związku z realizacją tego projektu, w 2010 r. nastąpiła redukcja odpadu tworzywa sztucznego o 7%, redukcja odpadu oleju o 3% oraz zmniejszenie zużycia energii elektrycznej o 3%.

## **XV. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Zelmer za rok 2010**

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Zelmer osiągnęła łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 640 022 PLN, tj. o 27,1% wyższe niż w roku poprzednim (wzrost na rynkach polskim, rosyjskim i ukraińskim).

Grupa odnotowała wzrost zyskowności sprzedaży. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 183 677 tys. PLN i był o 11,6% wyższy niż w roku ubiegłym.

Zysk operacyjny był ponad 3-krotnie wyższy niż w roku ubiegłym, co wynika z wyższego zysku na sprzedaży oraz utworzenia w roku 2009 odpisu aktualizującego majątek trwały w wysokości 14 373 tys. PLN. W ujęciu procentowym marża operacyjna zwiększyła się z 3,1% do 7,7%.

Ostatecznie zysk netto Grupy Zelmer wyniósł 37 781 tys. PLN i był ponad 4-krotnie wyższy niż przed rokiem, zysk akcjonariuszy podmiotu dominującego wyniósł 37 764 tys. PLN.

### **Wybrane dane z rachunku zysków i strat:**

w tys. PLN	2010	2009	Zmiana	
			wart.	%
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>640 022</b>	<b>503 425</b>	<b>136 597</b>	<b>27,1%</b>
Koszt własny sprzedaży	456 345	338 770	117 575	34,7%
Zysk na sprzedaży	183 677	164 655	19 022	11,6%
Zysk operacyjny	49 205	15 586	33 619	215,7%
Zysk przed opodatkowaniem	47 544	13 167	34 377	261,1%
<b>Zysk okresu (netto)</b>	<b>37 781</b>	<b>9 228</b>	<b>28 553</b>	<b>309,4%</b>

**Podstawowe marże realizowane w porównywalnych okresach sprawozdawczych 2009r. i 2010 r. przedstawiały się następująco:**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Marża na sprzedaży	28,7%	32,7%
Marża operacyjna	7,7%	3,1%
Marża zysku przed opodatkowaniem	7,4%	2,6%
Marża zysku netto	5,9%	1,8%

Aktywa Grupy Kapitałowej w roku 2010 ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do 2009 roku (+5,3 %), co wynika głównie ze wzrostu elementów aktywów obrotowych, w tym należności z tytułu dostaw i usług. Stan należności z tytułu dostaw i usług był o 36 506 tys. PLN (+21,5%) wyższy w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku. Należy jednak podkreślić, że w całym 2010 roku nastąpił wzrost sprzedaży w odniesieniu do roku poprzedniego. Uśredniony wskaźnik obrotu należności w 2010 wyniósł 85 dni i był niższy w porównaniu do roku poprzedniego o 12 dni.

W 2010 roku nastąpił spadek stanu zapasów o 8 796 tys. PLN (tj. o 7,4%) w porównaniu z rokiem ubiegłym. Udział zapasów w aktywach obrotowych spadł do poziomu 32,0% w 2010 roku; w 2009 roku był on w granicach 38%.

W bilansie Grupy Kapitałowej, wyższy niż przed rokiem był poziom zobowiązań krótkoterminowych (+1,9%), co wynikało głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu (+65,1%). W przypadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług odnotowujemy niewielki wzrost (+3,0%) w porównaniu z rokiem poprzednim.

Kapitał własny Grupy wyniósł 294 772 tys. PLN i był wyższy o 8,4% w porównaniu z rokiem ubiegłym, co wynika z wyższego wyniku finansowego osiągniętego w roku 2010.

Syntetyczne zestawienie danych bilansowych przedstawia się następująco:

w tys. PLN	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	Zmiana	
			wart.	%
<b>I Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>141 484</b>	<b>148 948</b>	<b>-7 464</b>	<b>-5,0%</b>
<b>II Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>346 816</b>	<b>314 711</b>	<b>32 105</b>	<b>10,2%</b>
Zapasy	110 677	119 472	-8 795	-7,4%
Należności	219 388	179 214	40 174	22,4%
<i>w tym należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>206 050</i>	<i>169 544</i>	<i>36 506</i>	<i>21,5%</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 349	11 612	1 737	15,0%
Pozostałe	3 402	4 413	-1 011	-22,9%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>488 300</b>	<b>463 659</b>	<b>24 641</b>	<b>5,3%</b>
<b>I Kapitał własny</b>	<b>294 772</b>	<b>271 882</b>	<b>22 890</b>	<b>8,4%</b>
<b>II Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13 784</b>	<b>13 534</b>	<b>250</b>	<b>1,9%</b>
<b>III Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>179 744</b>	<b>178 243</b>	<b>1 501</b>	<b>0,8%</b>
Zobowiązania	120 301	127 620	-7 319	-5,7%
<i>w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	<i>94 240</i>	<i>91 513</i>	<i>2 727</i>	<i>3,0%</i>
Kredyty i pożyczki	54 062	32 741	21 321	65,1%
Rezerwy krótkoterminowe	3 722	3 068	654	21,3%
Pochodne instrumenty finansowe	0	14 794	-14 794	-100,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 659	20	1 639	8380,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>488 300</b>	<b>463 659</b>	<b>24 641</b>	<b>5,3%</b>

### Podstawowe wskaźniki finansowe:

	2010	2009
<b>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</b>		
Wskaźnik płynności I	1,9	1,8
Wskaźnik płynności II	1,3	1,1
Wskaźnik wypłacalności	0,1	0,1
Wskaźnik obrotu zapasami (wg śr. z 12m-cy, dni)	115	112
Wskaźnik obrotu należności z tyt. dostaw i usług (wg śr. z 12m-cy, dni)	85	97
Wskaźnik obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług (wg śr. z 12m-cy, dni)	53	48
<b>Wskaźniki zyskowności</b>		
ROA - stopa zwrotu z aktywów	7,7%	2,0%
ROE - stopa zwrotu z kapitału	12,8%	3,4%
<b>Wskaźniki wydajności</b>		
Przychód na jednego zatrudnionego (w tys. PLN)	336,5	191,9
Zysk na jednego zatrudnionego (w tys. PLN)	19,9	3,5

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące) dla Grupy Zelmer w 2010 roku ukształtował się na poziomie 1,9 i utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik szybki spłaty zobowiązań bieżących określa stosunek płynnych środków obrotowych (tj. środków pieniężnych, papierów wartościowych krótkoterminowych, należności krótkoterminowych) do zobowiązań bieżących. W roku 2010 wyniósł on 1,3 i jest on na poziomie nieznacznie wyższym niż w 2009 (+0,2). Wyższa płynność wynika głównie z faktu, iż w roku bieżącym odnotowano w Grupie wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 21,5% w porównaniu do roku ubiegłego (głównie na rynku rosyjskim i ukraińskim).

Wskaźnik obrotu zapasami w dniach liczony wg średniego stanu zapasów do kosztu własnego sprzedaży. Wskaźnik obrotu zapasów dla Grupy Zelmer w roku 2010 wyniósł 115 dni i był wyższy o 3 dni w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, jednak poziom zapasów na koniec roku spadł o 7,4% w stosunku do roku 2009. Wysoki wskaźnik obrotu jest wynikiem wyższego poziomu stanu zapasów w ciągu roku w porównaniu do 2009 (średnio o około 38%), co było spowodowane budową szerokiej oferty w Grupie w obliczu wzrostu sprzedaży na rynkach rosyjskim i ukraińskim.

Wskaźnik obrotu należnościami w dniach liczony wg średniego stanu należności z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży. W 2010 roku cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w Grupie Zelmer był o 12 dni krótszy w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku. Natomiast uśredniony cykl rotacji zobowiązań handlowych wydłużył się w stosunku do roku 2009 o 5 dni.

## **XVI. Dodatkowe informacje**

### **▪ Wskazanie postępowań toczących się przed sądem**

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w 2010 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarygodności 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.

Należy zaznaczyć, iż w 2010 r. Emitent prowadził sprawy o roszczenia odszkodowawcze z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKKE) za utracone należności od kontrahentów na łączną kwotę 5 225 tys. PLN. Ubezpieczyciel wypłacił 11 stycznia 2011 r. roszczenie o wartości 1 385 tys. PLN. Łączna wartość odszkodowań dochodzonych od KUKKE wynosi na dzień sporządzenia sprawozdania 3 840 tys. PLN. W ocenie Zarządu Spółki oraz kancelarii prawnej obsługującej Spółkę, odmowa wypłaty odszkodowania przez KUKKE jest bezzasadna.

### **▪ Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie nr 26 objaśniającej do jednostkowego sprawozdania finansowego Zelmer S.A. za 2010 r.

### **▪ Informacja o zaciągniętych kredytach w Grupie Kapitałowej Zelmer**

W 2010 roku Grupa korzystała z kredytów w rachunku bieżącym. Stan zadłużenia z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2010 wyniósł 54 148 tys. PLN (31 grudnia 2009 r. 32 863 tys. PLN), z czego 41 356 tys. PLN, to kredyt zaciągnięty w PLN. Zaangażowanie z tytułu kredytu w PLN na 31.12.2010 w poszczególnych spółkach Grupy przedstawiało się następująco:

- Zelmer SA – 2 354 tys. PLN
- Zelmer Market – 35 002 tys. PLN
- Zelmer PRO – 4 000 tys. PLN

Zadłużenie spółki Zelmer Russia na koniec 2010 wyniosło 12 631 PLN w kredycie zaciągnięty w RUB, natomiast spółki Zelmer Czech 135 tys. PLN w CZK.

Powyższe kredyty zaciągnięte są na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Spłata kapitału nastąpi w terminach wynikających z umów kredytowych. Oprocentowanie głównej części kredytu w wysokości 41 356 tys. PLN ustalane jest według stopy WIBOR plus marża banku, a kredytu dla spółki Zelmer Russia w kwocie 12 631 PLN oparte jest o zmienną stawkę MosPrime plus marża. Odsetki od wykorzystanych kredytów płatne są w okresach miesięcznych.

▪ **Informacja o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym**

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 2010r. 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 2010r. przekazana została kwota 300 000 USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2010r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2011r.

W dniu 30 września 2010 został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 10 września 2009r. 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. Na podstawie aneksu z dnia 15 lutego 2011r. termin spłaty pożyczki został przedłużony do 30 czerwca 2011r.

W dniu 21 lipca 2010r. zawarta została umowa poręczenia pomiędzy Zelmer S.A. a Komerčni Banka w wysokości 20 000 000 CZK. Umowa poręczenia zabezpiecza spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez Komerčni Banka dla Spółki Zelmer Czech. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2011r.

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 2011r.

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.

- **Ocena i jej uzasadnienie dotycząca zarządzania zasobami finansowymi oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Emitent reguluje swoje zobowiązania środkami z wpływów działalności operacyjnej i finansowej, wspomagając się kapitałem z zewnątrz poprzez kredyty, leasing.

Emitent informuje, iż szczegółowy opis ryzyk dot. zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka i przyjętych przez Spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, oraz ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, a także określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom, znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zelmer S.A za 2010 r. w rozdziale II - Zarządzanie ryzykiem finansowym i rozdziale III Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

- **Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność i wynik Grupy Kapitałowej Zelmer z działalności za rok obrotowy**

W 2010 r. nie miały miejsca nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na działalności i wyniki Grupy Kapitałowej Zelmer za rok obrotowy 2010, poza opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta za rok 2010.

- **Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa**

Zarówno do grupy zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki należą oddziaływania rynkowe. Głównym czynnikiem istotnym dla rozwoju Spółki jest dynamika rynku małego AGD w Polsce. Do czynników tych należy zaliczyć rozwój gospodarczy kraju jak i zapotrzebowanie na wyroby drobnego sprzętu AGD.

Spółka zgodnie z realizowaną strategią Zelmer „PROfit 2013” zamierza nadal utrzymywać pozycję lidera na rynku krajowym i wzmacniać udziały rynkowe na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Tym samym Spółka zakłada wzrost przychodów i zysków.

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla rozwoju przedsiębiorstwa Zelmer są czynniki dotyczące branży małego AGD i jej otoczenia, w tym m.in.:

- konkurencja na rynku małego AGD
- trendy rynkowe

Kolejne czynniki dotyczą działalności całej Grupy Kapitałowej Zelmer, a są to m.in.:

- prowadzenie działalności operacyjnej w kilku krajach, co powoduje iż Spółka jest narażona na zróżnicowane tempo rozwoju poszczególnych krajów, co może mieć przełożenie na przyszłe przychody i wyniki Grupy Zelmer
- możliwość ograniczenia współpracy z Grupą Zelmer przez jej dostawców, co może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy
- Grupa Zelmer jest uzależniona od kluczowych pracowników, których utrata może wpłynąć negatywnie na działalność Grupy

▪ **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową Zelmer**

W roku sprawozdawczym Zarząd Emitenta kontynuował proces doskonalenia systemu zarządzania zarówno Spółką jak i całą Grupą Kapitałową. Zainicjowano i wdrożono szereg zmian organizacyjnych usprawniających funkcjonowanie całej organizacji.

Już w początkowym fazie okresu sprawozdawczego nastąpiły także istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta. Dokonana została kompleksowa reorganizacja struktury zarządzania obszarem finansów w Spółce. Ponadto wdrożono szczegółowe procedury nadzoru właścicielskiego w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej oraz operacyjnego planowania sprzedaży.

W roku 2010 kontynuowano procesy realizowane w ramach strategicznego Projektu JUNIOR – budowy nowej fabryki.

W obszarze optymalizacji procesów produkcyjnych w Spółce, zrealizowany został w roku 2010 projekt wydzielenia ze struktur organizacyjnych pomocniczych funkcji produkcyjnych realizowanych w Oddziale Elektroniki i Oddziale Rehabilitacji, Pracy Chronionej i Produkcji Podzespołów. Na bazie tych Oddziałów została utworzona niezależna kapitałowo spółka ELEKTROZEL Sp. z o.o. w Rzeszowie, która od dnia 1 sierpnia 2010r. realizuje działalność prowadzoną przez te jednostki przed ich wydzieleniem. Pracownicy zatrudnieni na dzień 1 sierpnia 2010r. w wymienionych wyżej Oddziałach zostali na podstawie art.23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy przejęci przez nowego pracodawcę – spółkę ELEKTROZEL, która współpracowała do końca grudnia 2010r. z Zelmer S.A. na podstawie zawartych umów dwustronnych. Od dnia od dnia 1 stycznia 2011r. dokonana została cesja tych umów na Zelmer PRO Sp. z o.o. i Zelmer Market Sp. z o.o. - spółki zależne Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. W roku 2010r. sfinalizowany został strategiczny projekt rozwojowy w Grupie Kapitałowej Zelmer S.A. W listopadzie 2010r. w ramach realizacji Projektu w przedsiębiorstwie wyodrębnione zostały formalno-prawnie pod względem organizacyjnym, finansowym oraz funkcjonalnym ze struktur wewnętrznych Zelmer S. A. dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa w postaci działów:

- 1) Jednostka Produkcyjna działająca pod nazwą Zelmer Spółka Akcyjna Dział Produkcji
- 2) Jednostka Komercyjna działająca pod nazwą Zelmer Spółka Akcyjna Dział Komercji

Z dniem 31 grudnia 2010 r. wyodrębnione dwie zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta zostały wniesione w drodze aportu do spółek zależnych: jednostka organizacyjna realizująca zadania produkcyjne oraz sprzedaż produktów private label, funkcjonująca jako Dział Produkcji do Zelmer PRO Sp. z o.o., Dział Komercji – jednostka realizująca funkcje marketingowo- dystrybucyjne w zakresie produktów Zelmer - do Zelmer Market Sp. z o.o.

W dotychczasowym podmiocie – ZELMER S.A. pozostała działalność wspierająca: finanse, zarządzanie zasobami ludzkimi, relacje inwestorskie, nadzór korporacyjny oraz rozwój strategiczny. Celem tych działań było wdrożenie holdingowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer, którego implementacja stała się niezbędna ze względu na dynamiczny rozwój Spółki. Od dnia 1 stycznia 2011r. Grupa Kapitałowa Zelmer S.A. realizuje swoje zadania biznesowe w nowym układzie organizacyjnym.

- **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

- **Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych**

Spółka w 2010 r. nie posiadała żadnych powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, poza powiązaniem istniejącym w Grupie Kapitałowej Emitenta. Jednocześnie Spółka informuje, iż nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych poza Grupą Zelmer.

- **Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer**

Na koniec okresu obrotowego w Grupie Kapitałowej Zelmer brak było lokat kapitałowych oraz inwestycji dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej Zelmer.

▪ **Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności warunkowe	0	0
Zobowiązania warunkowe		
Stan na początek okresu	36 861	19 504
<b>a) Zwiększenia</b>	<b>19 405</b>	<b>20 114</b>
-z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych	19 405	0
-z tytułu otwartych akredytyw	0	20 114
<b>b) Zmniejszenia</b>	<b>18 071</b>	<b>2 757</b>
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz jednostek powiązanych	0	2 757
-z tytułu otwartych akredytyw	18 071	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>38 196</b>	<b>36 861</b>

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

## **Oświadczenia Zarządu**

### **Oświadczenie**

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r. Grupy Kapitałowej Zelmer i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer oraz jej 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.

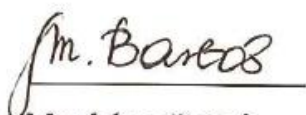
*Rzeszów, dnia 14 kwietnia 2011 roku*

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy zgodnie złożyli:



1. Janusz Płocica  
(Prezes Zarządu)



2. Magdalena Bartoś  
(Członek Zarządu)

## Oświadczenie

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Zelmer z siedzibą w Rzeszowie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zelmer za 2010 rok dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zelmer za rok 2010 - 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 badania przywołanego powyżej rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

*Rzeszów, dnia 14 kwietnia 2011 roku*

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy zgodnie złożyli:



1. Janusz Płocica  
(Prezes Zarządu)



2. Magdalena Bartoś  
(Członek Zarządu)