



**KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER
ZA
IV KWARTAŁ 2009 R.**

25 luty 2010 r.

Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	3
2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
3.	Otoczenie makroekonomiczne	5
4.	Informacje o sprzedaży produktów Zelmer	5
4.1	Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.	5
4.2	Sprzedaż eksportowa.....	8
5.	Koszty działalności operacyjnej Emitenta.....	10
6.	Koszty sprzedaży.....	10
7.	Koszty ogólnego zarządu Emitenta	10
8.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer	10
9.	Analiza wskaźnikowa.....	11
9.1.	Wybrane wskaźniki do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Zelmer.....	11
9.2.	Wybrane wskaźniki do jednostkowego raportu kwartalnego Zelmer S.A.	12
10.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w bilansie i w rachunku zysków i strat.....	12
11.	Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.....	12
12.	Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie IV kwartału 2009 roku	13
13.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	14
14.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za IV kwartał 2009 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	14
15.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	14
16.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w IV kwartale 2009 roku.	16
17.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zelmer S.A.	16
18.	Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.	18
19.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	18
20.	Transakcje pomiędzy Zelmer S.A. a podmiotami powiązanymi.....	19
21.	Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2009 rok.....	20
22.	Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	20
23.	Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu	20
24.	Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	20

1. Wprowadzenie

Grupa Kapitałowa Zelmer w czwartym kwartale 2009 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 164,0 mln PLN, co oznacza wzrost o 8% w stosunku do czwartego kwartału roku 2008, kiedy to przychody wyniosły 150,2 mln PLN. Podmiot dominujący Zelmer S.A. w IV kwartale 2009 osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 160,3 mln PLN, co stanowi 98% przychodów Grupy Kapitałowej. W tym okresie wynik finansowy netto Grupy Zelmer wyniósł 2,2 mln PLN.

Po czterech kwartałach 2009 r. przychody Grupy Kapitałowej Zelmer osiągnęły wartość 504,4 mln PLN i były wyższe o 9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to osiągnęły wartość 465,4 mln PLN. Wynik netto Grupy Zelmer po czterech kwartałach 2009 r. osiągnął wartość 18,1 mln PLN w porównaniu do 24,8 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż krajowa Zelmer S.A. w IV kwartale 2009 r. osiągnęła poziom 105,7 mln PLN, co stanowi spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy przychody ze sprzedaży krajowej osiągnęły poziom 112,2 mln PLN. Po czterech kwartałach 2009 r. sprzedaż krajowa ukształtowała się na poziomie 350,5 mln PLN co stanowi wzrost o 3,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kiedy to wyniosła 338,9 mln PLN.

Sprzedaż eksportowa Zelmer w IV kwartale 2009 r. ukształtowała się na poziomie 58,3 mln PLN, co stanowiło 53% wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008, kiedy to wyniosła 38,1 mln PLN. Sprzedaż eksportowa spółki Zelmer S.A. wyniosła po czterech kwartałach 153,9 PLN i stanowiła 31% przychodów Zelmer S.A. po IV kwartałach 2009r.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za IV kwartał

<i>w tys. PLN</i>	IVQ 2009 r.	IVQ 2008 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	163 990	150 233
Zysk brutto ze sprzedaży	58 101	51 593
EBITDA*	4 258	23 118
Zysk operacyjny (EBIT)	407	19 938
Zysk przed opodatkowaniem	3 759	-10 554
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 216	-8 715

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 752	8 368
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 888	-15 455
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 409	8 944
Przepływy pieniężne netto razem	-3 231	1 857
Aktywa razem	475 309	444 407
Zobowiązania długoterminowe	15 178	17 027
Zobowiązania krótkoterminowe	179 325	164 997
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	280 751	262 290
Kapitał podstawowy	152 000	152 000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,15	-0,57

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2009 r.

<i>w tys. PLN</i>	I-IV Q 2009 r.	I-IV Q 2008 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i usług	504 353	465 443
Zysk brutto ze sprzedaży	164 629	158 246
EBIDTA*	41 765	72 179
Zysk operacyjny (EBIT)	26 763	60 358
Zysk przed opodatkowaniem	24 341	30 891
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 131	24 720
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 379	-4 789
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 635	-26 631
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 414	8 672
Przepływy pieniężne netto razem	5 330	-22 748
Aktywa razem	475309	444 407
Zobowiązania długoterminowe	15 178	17 027
Zobowiązania krótkoterminowe	179325	164 997
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	280 751	262 290
Kapitał podstawowy	152 000	152000
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	1,19	1,63

* Wynik EBITDA 2008 r. został oczyszczony z wpływu opcji walutowych zgodnie ze zmianą polityki rachunkowości (alokacja kosztów związanych z opcjami walutowymi do kosztów finansowych)

3. Otoczenie makroekonomiczne

W 2009 r., po trzech latach wysokiego wzrostu gospodarczego, w Polsce zanotowano zwolnienie tempa wzrostu zapoczątkowane w II połowie 2008 r. Negatywny wpływ zjawisk kryzysowych o charakterze globalnym na sytuację makroekonomiczną w Polsce okazał się mniejszy niż w większości krajów Unii Europejskiej. W rezultacie Polska była jedynym państwem członkowskim, które w 2009 r. osiągnęło wzrost gospodarczy, chociaż dużo wolniejszy niż w poprzednich latach. Pogorszenie koniunktury odbiło się jednak niekorzystnie na sytuacji finansowej przedsiębiorstw i ich aktywności inwestycyjnej, pośrednio – poprzez rynek pracy – na położeniu gospodarstw domowych, a także kondycji finansów publicznych.

Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto był realnie wyższy niż przed rokiem o 1,7% (wobec wzrostu o 5,0% w 2008 r.).

Szacuje się, że produkcja sprzedana przemysłu ogółem w 2009 r. była o 3,5% niższa niż przed rokiem.

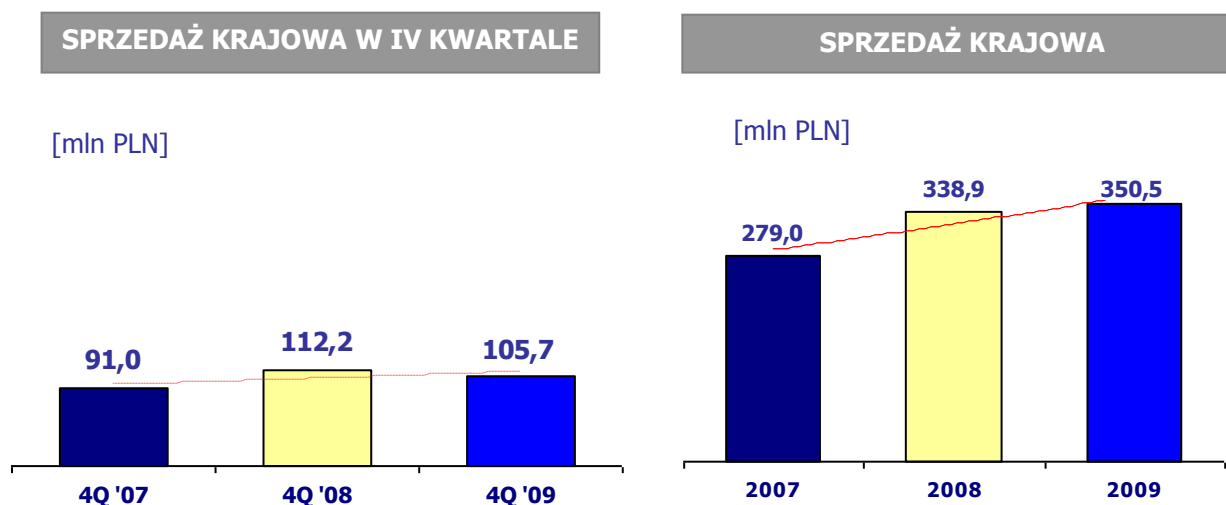
Oslabienie dynamiki gospodarczej niekorzystnie wpłynęło na rynek pracy. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w 2009 r. było niższe niż przed rokiem o 1,2%, głównie w rezultacie spadku w przetwórstwie przemysłowym. Stopa bezrobocia rejestrowanego stopniowo wzrastała i w grudniu 2009 r. wyniosła 11,9%.

Według wstępnych szacunków sprzedaż detaliczna ogółem (w cenach stałych) w 2009 r. ukształtowała się na poziomie ok. 1,3% wyższym niż w roku poprzednim (w 2008 r. wzrost o 5,0%).

4. Informacje o sprzedaży produktów Zelmer.

4.1 Sprzedaż krajowa Zelmer S.A.

Rynek drobnego sprzętu AGD w całym 2009 roku utrzymał się na stabilnym poziomie sprzed ubiegłego roku. Po pierwszym kwartale 2009 r. dynamika rynku małego AGD ukształtowała się na poziomie ok. 5 %. Natomiast dynamika rynku po okresie listopad – grudzień 2009 r. osiągnęła poziom -6,5%, notując w ciągu roku sukcesywny spadek. Wyższa dynamika sprzedaży krajowej od dynamiki rynku spowodowała wzrost udziału rynkowego z 21,2 % osiągniętych w 2008 r. do poziomu 24,2% po 12 miesiącach 2009 r.

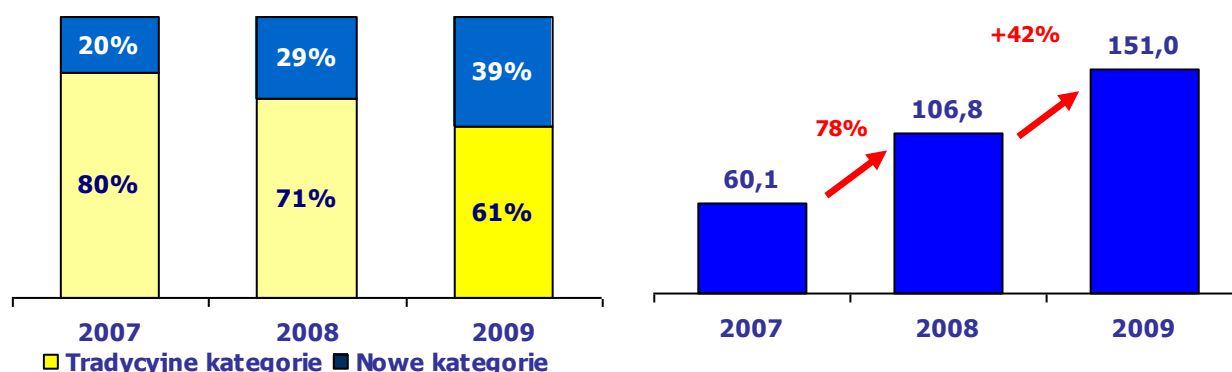
Przychody ze sprzedaży Zelmer na rynku polskim w latach 2007- 2009

Na wzrost sprzedaży krajowej w 2009 r. wpływ miało przede wszystkim zwiększenie oferty handlowej o wyroby nowych kategorii. Przychody ze sprzedaży nowych kategorii stanowiły w 2009 r. 39% całości sprzedaży krajowej i wyniosły 151 mln PLN. Były więc o 42% większe niż w 2008 roku (106,8 mln PLN) i o 78% większe niż w 2007 r. (60,1 mln PLN) .

Zelmer inwestował w 2009 r. w nowe wdrożenia produktowe, a efektem tego było poszerzenie oferty o nowe modele odkurzaczy: Aquawelt, Aquos, Clarris. Oferta asortymentowa Emitenta została również poszerzona o żelazka linii Navigator, nowe modele garnków i patelni, nowoczesne modele wag osobowych, nowe modele ekspresów ciśnieniowych, dzbanki z filtrami do wody oraz produkty do stylizacji włosów z linii Linea Bianca. W IV kwartale 2009 r. Zelmer wprowadził do swojej oferty urządzenia do zabudowy: piekarniki, zmywarki oraz płyty grzewcze.

STRUKTURA SPRZEDAŻY KRAJOWEJ
NOWE KATEGORIEPRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NOWYCH
KATEGORII

[mln PLN]



W 2009 r. zarówno tradycyjne kategorie jak i nowe kategorie zanotowały wzrosty sprzedaży i udziałów rynkowych. W przypadku odkurzaczy rynek tej kategorii zanotował 4% spadek w całym 2009 roku. W tym samym czasie sprzedaż Zelmer w tej kategorii wzrosła o 2%, a udział Spółki w tej kategorii wzrósł o 5 punktów procentowych powodując umocnienie się na pozycji lidera. W segmencie czajników, w którym Zelmer jest liderem, rynek również zanotował spadek w 2009 r., o 5%. W 2009 r. znaczący wzrost tj. o 20% zanotował rynek ekspresów wysokociśnieniowych. W tym samym okresie sprzedaż Zelmer w tej kategorii wzrosła o 20%, a tym samym zwiększył się udział Spółki o 2,3 pp.

W 2009 r. sprzedaż krajowa wspierana była kampanią reklamową w TV, kampanią prasową oraz intensywnymi projektami trade-marketingowymi. Na wysoki wzrost sprzedaży zanotowany w kategorii: suszarki i produkty do stylizacji włosów miała wpływ przeprowadzona w okresie styczeń – luty 2009 r. promocja konsumencka „Wybierz niezawodność”. Celem promocji było przede wszystkim zwiększenie rozpoznawalności marki w tych kategoriach produktowych, rozwój dystrybucji oraz zwiększenie sprzedaży. Promocją objęte były wszystkie modele suszarek, suszarko – lokówki i prostownice. W czerwcu 2009 r. została przeprowadzona kampania reklamowa w prasie kobiecej wspierająca sprzedaż nowej linii żelazek „Navigator”. Zorganizowany został także event dla przedstawicieli mediów „Gotowanie” – mający na celu wdrażanie nowej kategorii produktowej: garnki i patelnie.

W ramach działań trade - marketingowych w wybranych placówkach na terenie całego kraju trwała akcja „Niezawodny Doradca”, polegająca na wprowadzeniu zewnętrznych promotorów, których zadaniem była intensyfikacja sprzedaży produktów Zelmer. Przeprowadzona była również promocja skierowana do sklepów detalicznych. Akcja miała na celu wsparcie odsprzedaży produktów Zelmer z hurtowni do detalu i polegała na premiowaniu zakupów sklepów detalicznych o określonej wysokości nagrodą rzeczową.

W 2009 r. została przeprowadzona III edycja programu motywacyjnego dla sprzedawców „Niezawodnie zwiększamy obroty” We wrześniu w ramach tego programu trwała promocja „Sezon na punkty”, która polegała na realizacji wyznaczonych celów sprzedażowych.

W okresie październik – listopad 2009 r. została przeprowadzona w kraju kampania reklamowa w telewizji. Przedmiotem kampanii był nowy model odkurzacza wielofunkcyjnego Aquawelt oraz suszarka do włosów. Efektem przeprowadzonej kampanii był wzrost znajomości wspomaganej marki do poziomu 80%. W grudniu 2009 r. zorganizowano event dla przedstawicieli mediów, którego celem było przedstawienie nowej linii produktów do stylizacji włosów Linea Bianca.

Struktura dystrybucji w kraju nie zmieniła się znacząco w porównaniu do 2008 r. i przedstawiała się na koniec 2009 r. następująco: największym kanałem w dystrybucji krajowej były grupy zakupowe (32%), następnie sieci detaliczne (21%), sieci elektrospecjalistyczne (20%) oraz kanał hipermarketów (19%).

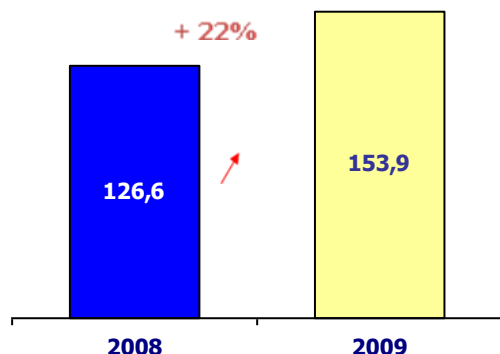
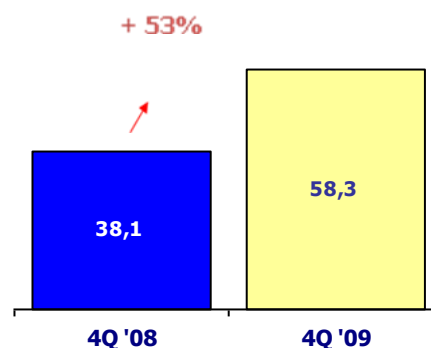
4.2 Sprzedaż eksportowa.

W roku 2009 mimo trwającego spowolnienia gospodarczego i spadku dynamiki rynków eksportowych, nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej Spółki. Po 12 miesiącach 2009 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 153,9 mln PLN, co stanowiło 22% wzrost sprzedaży w porównaniu do roku 2008 (126,6 mln PLN). W czwartym kwartale 2009 r. sprzedaż eksportowa wyniosła 58,3 mln PLN, co stanowiło 53% wzrost sprzedaży w porównaniu do roku 2008 (38,1 mln PLN).

Największymi odbiorcami w 2009 r. były:

1. Rosja
2. Ukraina
3. Czechy

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY EKSPORTOWEJ

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY EKSPORTOWEJ
W IV KWARTALE

W ciągu 2009 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży eksportowej pod obcymi markami spowodowany widocznym od końca 2008 r. spowolnieniem gospodarczym, w szczególności na rynkach Europy Zachodniej.

W wyniku rozwoju działalności na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, w IV kwartale 2009 r. zanotowano 90% udział sprzedaży marki Zelmer w całości sprzedaży eksportowej, wobec 69% udziału w analogicznym okresie 2008 roku. W całym roku 2009 zanotowano 82% udział sprzedaży marki Zelmer w całości sprzedaży eksportowej, wobec 61% udziału w roku 2008.

Na coraz lepszą pozycję marki Zelmer na strategicznych rynkach Europy Środkowo – Wschodniej duży wpływ miała rozpoczęta w III kwartale największa kampania reklamowa w historii spółki. Była ona realizowana w ramach przyjętej strategii eksportowej ukierunkowanej na rozwój operacji handlowych w państwach regionu Europy Środkowo-Wschodniej i obejmująca Rosję, Czechy, Słowację oraz Bułgarię. Celem przeprowadzanych kampanii było wsparcie sprzedaży eksportowej w szczycie sezonu oraz wzmocnienie rozpoznawalności marki. W związku z przeprowadzoną kampanią zanotowano rekordowe wzrosty sprzedaży w Rosji (+258%). Wzrost ten spowodowany był wsparciem reklamowym, budową własnej organizacji dystrybucyjnej na rynku rosyjskim oraz wprowadzeniem nowych wyrobów dedykowanych na rynki Rosji i Ukrainy. W związku z przeprowadzonymi działaniami na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej marka Zelmer osiągnęła III pozycję w rynku małego AGD w tym regionie.

5. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w IV kwartale 2009 roku 105 889 tys. PLN i był o 7 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów odnotowany został w obszarze eksportowym. Dynamika wzrostu w przypadku eksportu wyniosła 137%. W porównaniu z IV kwartałem 2008 roku znacząco wzrósł koszt własny towarów kupowanych w walutach obcych, głównie w USD. Związane to było głównie z niekorzystnym w tym zakresie kursem USD/PLN, który średnio w całym roku 2009 był wyższy niż przed rokiem.

6. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w IV kwartale 2009 roku 37 237 tys. PLN i były o 64 % wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na wzrost kosztów sprzedaży w IV kwartale 2009 r. miały przede wszystkim koszty związane z przeprowadzanymi kampaniami reklamowymi w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej oraz rozwoju działalności handlowej w regionie Europy Środkowo – Wschodniej, szczególnie w Rosji.

7. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W Grupie Kapitałowej Zelmer, koszty ogólnego zarządu osiągnęły w IV kwartale 2009 roku poziom 17 451 tys. PLN i były o 43 % wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poziom wykonania kosztów ogólnego zarządu w Zelmer S.A. w IV kwartale br. był wyższy o 48% od poziomu kosztów poniesionych w analogicznym kwartale 2008 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów w Zelmer S.A. był fakt związany z wdrożeniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP i wzrostem z tego powodu kosztów amortyzacji, konsultingowych oraz licencji.

Poza kosztami poniesionymi przez Zelmer SA, największy udział kosztów ogólnego Zarządu w Grupie Kapitałowej Zelmer w porównaniu do wykonania IV kwartału ub. roku, wygenerowała spółka zależna Zelmer Russia ze względu na rozwój skali prowadzonego biznesu i budowę własnej dystrybucji na rynku rosyjskim.

8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiło 2 624 osoby. Na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego zatrudnionych w Grupie było 2 644 pracowników.

Podmiot dominujący na koniec IV kwartału 2009r. zatrudniał 2401 osób. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. było to o 111 osób mniej.

W spółkach zależnych w roku 2009 nastąpił wzrost zatrudnienia o 101 osób.

Znaczący wzrost zatrudnienia w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił w Spółce ZELMER Russia i jest związany z rozwojem rynku wschodniego i wzrostem sprzedaży produktów Zelmer na rynku rosyjskim oraz w Spółce REMZEL

Zakład Remontowy Sp. z o.o., która poszerzyła znacznie zakres świadczonych usług, głównie o usługi technologiczno-narzędziowe a także remontowe w zakresie bieżącego utrzymania, konserwacji, modernizacji maszyn i urządzeń oraz przejęła w styczniu 2009r. grupę pracowników remontowo – narzędziowych z ZELMER S.A. w ramach zrealizowanego projektu rozszerzenia przedmiotu działalności tej Spółki i transferu tych usług z Zelmer. S.A.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	31-12-2009r.	31-12-2008r.
Zelmer S.A.	2 401	2 522
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	105	36
Zelmer Czech S.r.o.	31	24
Zelmer Trading Sp. z o. o.	28	23
Zelmer Slovakia S.r.o.	19	18
Zelmer Russia Ltd.	19	8
Zelmer Ukraina Ltd.	19	13
Zelmer Magyarország K.f.t.	2	-
Razem Grupa Kapitałowa:	2 624	2 644

Na dzień 1 stycznia 2010 r. zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta ukształtowało się na poziomie 2 074 osoby. Spadek ilości zatrudnionych wynikał z podjętych przez Spółkę w 2009 r. działań restrukturyzacyjnych, tj.: wydzielenia dwóch zakładów wchodzących w skład struktury organizacyjnej Spółki: Zakładu Metalowego i Zakładu Silników (374 osób) oraz przeprowadzonego w 2009 r. Programu Dobrowolnych Odejść (244 osoby).

9. Analiza wskaźnikowa

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

Marże

<i>W procentach (%)</i>	4Q 2009r.	4Q 2008r.	1-4Q 2009	1-4Q 2008
Marża na sprzedaży	35%	34%	33%	34%
Marża EBITDA	3%	15%	8%	16%
Marża przed opodatkowaniem	2%	-7%	5%	7%
Marża zysku netto	1%	-6%	4%	5%

Wskaźniki

	4Q 2009r.	4Q 2008r.	1-4Q 2009	1-4Q 2008
Wskaźnik płynności I	1,74	1,72	1,74	1,72
Wskaźnik płynności II	1,09	1,08	1,09	1,08
Wskaźnik wypłacalności	0,06	0,04	0,06	0,04

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

W procentach (%)	4Q 2009r.	4Q 2008r.	1-4Q 2009	1-4Q 2008
Marża na sprzedaży	28	34	28	33
Marża EBITDA	4	18	10	16
Marża zysku netto	3	-4	5	6

Wskaźniki

	4Q 2009r.	4Q 2008r.	1-4Q 2009	1-4Q 2008
Wskaźnik płynności I	1,84	1,77	1,84	1,77
Wskaźnik płynności II	1,27	1,17	1,27	1,17
Wskaźnik wypłacalności	0,00	0,01	0,005	0,01

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

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie bieżącym nr 25/2009 opublikowanym w dniu 20 sierpnia oraz uchwałą z dnia 18 grudnia 2009 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Spółka dokonała wydzielenie ze struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa Zelmer SA wydziałów: Silnikowego i Metalowego w formie spółek niepowiązanych z Grupą. Wydzielenie spółek zmierza do optymalizacji wykorzystania posiadanego potencjału wytwórczego. Działania te mają wpływ na obniżenie kosztów oraz większą elastyczność operacji produkcyjnych. Spółki będą oferować swoje wyroby i usługi do potencjalnych nowych odbiorców.

11. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym

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

12. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie IV kwartału 2009 roku

- W okresie IV kwartału nastąpiły zmiany w składach organów Spółki:
 - W dniu 4 listopada złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Pan Stanisław Micał. Sprawował on jednocześnie funkcję Dyrektora Finansowego. (Raport bieżący nr 28/2009 z dnia 4 listopada 2009 r.)
 - W dniu 4 listopada Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o powołaniu z dniem 1 grudnia 2009 r. w skład Zarządu Zelmer S.A. Pani Magdaleny Bartoś. Pani Magdalena Bartoś z dniem 1 grudnia 2009 r. objęła funkcję Dyrektora Finansowego (Raport bieżący nr 29/2009 r. z dnia 4 listopada 2009r.)
 - W dniu 7 grudnia 2009 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Pana Rafała Bogusławskiego – Członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A. rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 7 grudnia 2009 r. (Raport bieżący nr 32/2009 r. z dnia 7 grudnia 2009 r.)
 - W dniu 15 grudnia Spółka przekazała informację o złożeniu przez Pana Andrzeja Dąbrowskiego – Członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A. rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Zelmer S.A. z dniem 15 grudnia 2009 r. (Raport bieżący nr 34/2009 r. z dnia 15 grudnia 2009 r.)
 - W dniu 18 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zelmer S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Zelmer S.A. Panów: Eric McCloskey oraz Cornelis M.A. Potters, do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej. (Raport bieżący nr 36/2009 z dnia 19 grudnia 2009 r.)
- W okresie IV kwartału miały miejsce także następujące ważniejsze wydarzenia:
 - W dniu 12 listopada Spółka poinformowała o podjęciu decyzji dotyczącej rozpoczęcia działań zmierzających do budowy nowej fabryki sprzętu AGD. Decyzja ta była kontynuacją realizacji strategii rozwoju Spółki i zmiany jej modelu organizacyjnego. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2011 r. Szacowana wielkość inwestycji wynosi 45 mln PLN. (Raport bieżący nr 30/2009 z dnia 12 listopada 2009 r.)
 - W dniu 18 grudnia 2009 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podczas którego:
 - zatwierdzano zmiany Statutu i przyjęto tekst jednolity nowego Statutu
 - przyjęto nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia
 - powołano w skład Rady Nadzorczej nowych członków
 - wyrażono zgodę na wydzierżawienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa ZELMER S.A. tj. Zakładu Silników i Zakładu Metalowego oraz zawarcie umów towarzyszących.(Raport bieżący nr 35/2009 z dnia 19 grudnia 2009 r.)

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

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

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za IV kwartał 2009 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

Zgodnie z informacjami ujętymi w raporcie bieżącym nr 30/2009 Spółka rozpoczęła działania zmierzające do budowy nowej fabryki sprzętu AGD. Podjęte działania wynikają z realizacji strategii rozwoju Grupy i zmiany jej modelu organizacyjnego. Obecna wysoka pozycja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej (III miejsce pod względem udziałów w rynku małego AGD) wymaga przebudowy bazy produkcyjnej, tak by pozwalała ona elastycznie reagować na potrzeby rynku i spełniała wysokie wymagania jakościowe i efektywnościowe. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2011 r. przy szacowanej wartości inwestycji na poziomie 45 mln PLN.

Biorąc pod uwagę powyższe w oparciu o zapisy MSR 36 („Utrata wartości aktywów”) prowadzone są obecnie testy na określenie trwałej utraty wartości posiadanego majątku, co może wpłynąć na poziom wyników w rocznym w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok. Aktywa, co do których może nastąpić zmiana przeznaczenie wykazują wartość księgową netto w kwocie 46 mln zł. Prowadzona analiza określi wartość odpisu aktualizującego, który zostanie ujęty w sprawozdaniu finansowym Grupy.

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

W dniu 30 września 2008 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO z siedzibą w Moskwie, na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia OOO pożyczki w wysokości 80 000 EUR. Ustalony w umowie termin spłaty pożyczki przypadający na dzień 31.03.2009 r. na mocy podpisanego Aneksu do umowy został przedłużony do dnia 31.12.2009 r. Pożyczka została spłacona przez Zelmer Russia OOO zgodnie z zawartą umową.

W związku z rozwojem spółki zależnej Zelmer Russia OOO, Zelmer S.A. w dniu 06.11.2008 r. podjął decyzję o utrzymaniu gwarancji, wystawionej w dniu 21.12.2007 w wysokości 100 000 EUR oraz przedłużeniu terminu ważności gwarancji do 06.12.2009 r. W dniu 11.02.2009r. kwota udzielonej gwarancji została zwiększona do poziomu 375 000 EUR przy terminie ważności do 06.12.2009r. Gwarancja stanowiła zabezpieczenie kredytu w wysokości

345 000 EUR zaciągniętego przez spółkę Zelmer Russia OOO w Banku HSBC. W związku ze spłatą ww. kredytu przez Zelmer Russia OOO, gwarancja została zamknięta przez Zelmer S.A. w dniu 9 października 2009 r.

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. Z uwagi na wymogi prawne dotyczące rejestracji umowy w Narodowym Banku Ukrainy przelew środków dokonano w dniu 16 kwietnia 2009 r. W umowie ustalono następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 300 000 USD w terminie jedenastu miesięcy, licząc od dnia jej udzielenia,
- b) kwota 200 000 USD w terminie roku, licząc od dnia jej udzielenia, nie później niż do dnia 31 marca 2010 roku.

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

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

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki w wysokości 900 tys. USD z terminem spłaty 1 roku od daty udzielenia pożyczki. Z uwagi na wymogi prawne dotyczące rejestracji umowy w Narodowym Banku Ukrainy, przelew środków dokonano w dniu 24 lipca 2009 r.

W dniu 10 września 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia OOO pożyczki w wysokości 65 962 200 RUB. W umowie zostały ustalone następujące terminy spłaty pożyczki:

- a) kwota 21 767 526 RUB w terminie jednego roku od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2010 roku,
- b) kwota 21 767 526 RUB w terminie dwóch lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2011 roku,
- c) kwota 22 427 148 RUB w terminie trzech lat od dnia zawarcia umowy, lecz nie później niż 10 września 2012 roku.

W dniu 13 października 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Russia OOO., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Russia OOO pożyczki w wysokości 74 376 700 RUB z terminem spłaty nie później niż do dnia 09 października 2010 r.

W dniu 27 listopada 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O., na podstawie której Zelmer S.A. udzielił Zelmer Ukraina OOO pożyczki w wysokości 3 125 000 USD z terminem spłaty 1 roku od daty jej udzielenia. Wg stanu na 31.12.2009 umowa znajdowała się w rejestracji w Narodowym Banku Ukrainy -

zgodnie z ukraińskimi wymogami prawnymi. Umowa została zarejestrowana w I kwartale 2010 r., przelew środków jak dotąd nie został dokonany.

Zelmer S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. posiadał otwarte akredytywy, będące zabezpieczeniem transakcji handlowych na rzecz dostawców w kwocie 12.729 tys. USD oraz 141 tys. EUR z terminami płatności od stycznia 2010 r. do maja 2010 r.

16. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w IV kwartale 2009 roku.

Na wyniki minionego kwartału miały wpływ konsekwencje spowolnienia gospodarczego i upadek znaczących odbiorców na rynku krajowym Avans Północ oraz Avans Centrum Wschód oraz na rynkach zagranicznych m.in. Mir. Grupa zawiązała rezerwę na nieściągalne należności od tych kontrahentów w wysokości około 1,7 mln PLN.

W IV kwartale spółka zależna w Rosji przeprowadziła kosztem ok. 9 mln PLN kampanię reklamową, której efektem była rekordowa sprzedaż na rynkach rosyjskim i ukraińskim.

Dodatkowo w efekcie corocznych procesów inwentaryzacji Spółka dokonała aktualizacji zapasów i majątku trwałego w wyniku czego zarejestrowano odpisy aktualizujące w wysokości około 1,1 mln PLN.

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

W okresie IV kwartału 2009r. nastąpiły zmiany stanu posiadania znaczących pakietów akcji Emitenta, których udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przekracza 5%.

W dniu **18 grudnia 2009 r.** tj. w dniu odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zelmer S.A. następujące podmioty posiadały akcje Spółki uprawniające do oddania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- PEF V Zelmer Holdings S.A.R.L. z siedzibą w 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: 1 390 000 (jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 9,14 %,

- Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 300 000 (jeden milion trzysta tysięcy). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów to 8,55 %,
- ING OFE z siedzibą w Warszawie. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 882 832 (osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści dwa). Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 5,81 %.

Pismem z dnia 03 lutego 2010r. Aviva OFE Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie poinformował Spółkę, iż na koniec 2009 roku posiadał 1 468 218 akcji Spółki Zelmer S.A.

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

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

**Akcyonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA
wg stanu na dzień 25 lutego 2010 r.**

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

OFE PZU "Złota Jesień" Warszawa	1 390 000	9,14	1 390 000	9,14
ING OFE - Warszawa	882 832	5,81	882 832	5,81

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

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

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

Od dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2009 r. tj. od dnia 12 listopada 2009r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		30-09-09	31-12-09	25-02-10		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darlak	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki	Członek Zarządu	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

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

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w IV kwartale 2009 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, a także podmiotów od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Zelmer S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji raportu.

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

Transakcje zawarte w IV kwartale 2009 r. z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej ZELMER S.A. i jednostek zależnych.

Wartość obrotów z podmiotami z Grupy Kapitałowej Zelmer S.A. po czterech kwartałach 2009 r. wynosi:

Sprzedaż przez Zelmer S.A.

1. Zelmer Russia Ltd.	45 812 tys. PLN
2. Zelmer Czech S.r.o.	16 409 tys. PLN
3. Zelmer Slovakia S.r.o	9 928 tys. PLN
4. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	530 tys. PLN
5. Zelmer Trading Sp. z o.o.	188 tys. PLN
6. Zelmer Ukraina Ltd.	2 tys. PLN
7. Zelmer Magyarország K.f.t.	-

Razem:	72 869 tys. PLN
---------------	------------------------

Zakup przez Zelmer S.A.

1. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	6 523 tys. PLN
2. Zelmer Trading Sp. z o.o.	4 308 tys. PLN
3. Zelmer Russia Ltd.	1 388 tys. PLN
4. Zelmer Czech S.r.o.	1 127 tys. PLN
5. Zelmer Ukraina Ltd.	856 tys. PLN
6. Zelmer Slovakia S.r.o.	470 tys. PLN
7. Zelmer Magyarország K.f.t.	-

Razem:	14 672 tys. PLN
---------------	------------------------

21. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2009 rok

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2009.

22. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2008.

Zysk netto za rok 2008 podzielono w ten sposób, że na fundusz dywidendowy przekazano kwotę w wysokości 25.080 tys. PLN. (Raport bieżący nr 17/2009)

23. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie miały miejsca żadne ważniejsze wydarzenia.

24. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Rzeszów, 25 luty 2010 r.

Podpisy Członków Zarządu

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu