



**KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZELMER
ZA
I KWARTAŁ 2011 R.**

16 maj 2011 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Informacje o sprzedaży Grupy Zelmer w I kwartale 2011 r.	4
3. Koszty działalności operacyjnej Emitenta	5
4. Koszty sprzedaży	5
5. Koszty ogólnego zarządu Emitenta.....	5
6. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer.....	6
7. Analiza wskaźnikowa.....	7
8. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie ujęte w bilansie i w rachunku zysków i strat	8
9. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym.....	8
10. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie I kwartału 2011 roku	8
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	10
13. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2011 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta	10
14. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	11
15. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2011 roku	12
16. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Zelmer S.A.	12
17. Zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w Zelmer S.A.....	14
18. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	15
19. Transakcje pomiędzy Zelmer S.A. a podmiotami powiązanymi.....	15
20. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2011 rok.....	16
21. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	16
22. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu	17
23. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	17

1. Wybrane dane finansowe

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

<i>w tys. PLN</i>	IQ 2011	IQ 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	157 150	141 343
Zysk brutto ze sprzedaży	48 145	41 911
EBITDA	22 361	18 707
Zysk operacyjny (EBIT)	17 796	14 446
Zysk przed opodatkowaniem	17 032	18 124
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 730	14 494
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 801	1 820
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 739	-7 635
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 342	13 108
Przepływy pieniężne netto razem	22 720	7 293
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	0,77	0,95

	Stan na dzień	31.03.11	31.12.10
Aktywa razem		490 221	488 300
Zobowiązania długoterminowe		14 558	13 784
Zobowiązania krótkoterminowe		169 357	179 744
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		306 237	294 707
Kapitał podstawowy		152 000	152 000

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe *

<i>w tys. PLN</i>	IQ 2011	IQ 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	9 288	130 409
Zysk brutto ze sprzedaży	438	29 912
EBITDA	-1 650	10 638
Zysk operacyjny (EBIT)	-3 664	6 472
Zysk przed opodatkowaniem	-3 716	10 474

Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-4 293	8 334
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 576	-746
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	41	-7 078
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 425	11 336
Przepływy pieniężne netto razem	3 890	3 512
Liczba akcji (w tys. szt.)	15 200	15 200
Zysk na 1 akcję zwykłą (w PLN)	-0,28	0,55

	Stan na dzień	31.03.11	31.12.10
Aktywa razem		328 721	326 204
Zobowiązania długoterminowe		10 790	10 535
Zobowiązania krótkoterminowe		38 077	31 522
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		279 854	284 147
Kapitał podstawowy		152 000	152 000

* Istotne zmiany w wyniku jednostkowym Zelmer SA wynikają ze zmian organizacyjnych i implementacji holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer, tj. przekazanie działalności komercyjnej do spółki Zelmer Market Sp. z o.o. oraz produkcyjnej do spółki Zelmer Pro Sp. z o.o., w których Zelmer SA posiada 100% udziałów. W analogicznym okresie 2010 działalność komercyjna i produkcyjna prowadzona była przez Zelmer SA.

2. Informacje o sprzedaży Grupy Zelmer w I kwartale 2011 r.

Grupa Kapitałowa Zelmer w I kwartale 2011 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 157,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,2 % w stosunku do I kwartału roku 2010, kiedy to przychody wyniosły 141,3 mln PLN. Zanotowany, systematyczny wzrost sprzedaży w Grupie Zelmer wynika głównie z rozwoju sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej: Rosji i Ukrainy. W okresie I kwartału 2011 r. Grupa Zelmer utrzymała ponad 30 procentową marżę brutto ze sprzedaży.

Wynik finansowy netto Grupy Zelmer w okresie I kwartału 2011 r. wyniósł 11,7 mln PLN (w porównaniu do 14,5 mln PLN w I kwartale 2010). Na wynik netto pierwszego kwartału 2010 r. pozytywnie oddziaływała wycena opcji walutowych (+4,3 mln zł). Gdyby uwzględnić korektę o tę pozycję oraz wpływ innych zdarzeń nie związanych z biznesem AGD (sprzedaż do jednostek wydzielonych, sprzedaż usług najmu oraz dzierżawy zarówno w 1Q 2010, jak i 1Q 2011), zysk netto Grupy Kapitałowej Zelmer wzrósłby o 16,6% rok do roku.

Systematyczny wzrost skali prowadzonego biznesu realizowany jest głównie w wyniku działań na rynkach: Rosji i Ukrainy. W I kwartale 2011 r. 50% całości przychodów Grupy Zelmer stanowiły przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych, w porównaniu do I kwartału 2010 r., kiedy udział sprzedaży eksportowej w całości sprzedaży kształtował się na poziomie 38%.

W okresie I kwartału 2011 r. sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 75,0 mln PLN, co stanowi wzrost o 54% w stosunku do I kwartału 2010 r. , kiedy to sprzedaż eksportowa wyniosła 48,7 mln PLN.

Sprzedaż na rynku rosyjskim w 1Q 2011 r. wyniosła 31 mln PLN, co stanowi wzrost o 23% w stosunku do 1Q 2010 r., kiedy to osiągnęła poziom 25,3 mln PLN. Sprzedaż na Ukrainie natomiast wzrosła w I kwartale 2011 r. o 191% r/r, z poziomu 7,4 mln PLN w I kwartale 2010 r. i wyniosła 21,6 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży w kraju w raportowanym okresie wyniosły 82,2 mln PLN w porównaniu do 92,6 mln PLN przychodów w pierwszym kwartale roku ubiegłego. Główny wpływ na różnicę w przychodach ma transakcja sprzedaży majątku i usług w styczniu 2010 r. do wydzielonych spółek w wysokości ponad 9 mln PLN.

3. Koszty działalności operacyjnej Emitenta

Koszt własny sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wyniósł w I kwartale 2011 roku 109 005 tys. PLN i był o 9,6 % wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów własnych sprzedanych produktów, usług towarów i materiałów wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży w analizowanym okresie o 11,2%.

4. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w I kwartale 2011 roku 14 482 tys. PLN i były o 5,4% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost tych kosztów związany jest z wyższą sprzedażą na rynku rosyjskim i ukraińskim, a w związku z tym wyższymi kosztami - głównie w obszarze marketingu oraz wynagrodzeń.

5. Koszty ogólnego zarządu Emitenta

W Grupie Kapitałowej Zelmer, koszty ogólnego zarządu osiągnęły w I kwartale 2011 roku poziom 18 489 tys. PLN i były o 32% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ten wynika głównie ze zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej (Zelmer Market i Zelmer Pro).

6. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer

W dniu 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 81 pracowników, wzrosło natomiast zatrudnienie w spółce zależnej Zelmer Pro Sp. z o.o. do 1 385 osób, a w spółce Zelmer Market Sp. z o.o. zatrudnienie wyniosło 300 pracowników. Zmiany te są efektem implementacji holdingowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową Zelmer.

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

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zelmer wyniosło na koniec okresu sprawozdawczego 1 959 osób i było niższe w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2010 r. o 37 osób.

Zatrudnienie w grupie kapitałowej	31.03.2010 r.	31.12.2010 r.	31.03.2011
Zelmer S.A.	1 773	1 700	81
Zelmer PRO Sp. z o. o.	24	1	1 385
Zelmer Market Sp. z o.o.	-	-	300
REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	105	98	83
Zelmer Russia Sp. z o.o.	28	34	32
Zelmer Czech Sp. z o. o.	27	26	27
Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	19	18	18
Zelmer Magyarország Sp. z o.o.	2	2	1
Zelmer Ukraina Sp. z o.o	18	23	28
Zelmer South Europe Sp. z o. o.	-	-	4

Razem Grupa Kapitałowa:	1 996	1 902	1 959
--------------------------------	--------------	--------------	--------------

7. Analiza wskaźnikowa

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

Marże

W procentach (%)

	IQ 2011	IQ 2010
Marża na sprzedaży	30,6%	29,7%
Marża EBITDA	14,2%	13,2%
Marża przed opodatkowaniem	10,8%	12,8%
Marża zysku netto	7,5%	10,3%

Wskaźniki

	IQ 2011	IQ 2010
Wskaźnik płynności I	2,1	1,9
Wskaźnik płynności II	1,4	1,3
Wskaźnik wypłacalności	0,2	0,1

7.2. Wybrane wskaźniki do jednostkowego raportu kwartalnego Zelmer S.A.

Marże*

W procentach (%)

	IQ 2011	IQ 2010
Marża na sprzedaży	4,7%	22,9%
Marża EBITDA	-17,8%	8,2%
Marża zysku netto	-46,2%	6,4%

Wskaźniki*

	IQ 2011	IQ 2010
Wskaźnik płynności I	0,8	0,9
Wskaźnik płynności II	0,8	0,8
Wskaźnik wypłacalności	0,3	0,2

* Istotne zmiany w wyniku jednostkowym Zelmer SA wynikają ze zmian organizacyjnych i implementacji holdingowego modelu zarządzania Grupą Zelmer, tj. przekazanie działalności komercyjnej do spółki Zelmer Market sp. z o.o. oraz produkcyjnej do spółki Zelmer Pro sp. z o.o., w których Zelmer SA posiada 100% udziałów. W analogicznym okresie 2010 działalność komercyjna i produkcyjna prowadzona była przez Zelmer SA.

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

Od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia niniejszego raportu SA-QSr 1/2011 nie wystąpiły zdarzenia wpływające znacząco na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Zelmer i Emitenta, które dotyczyłyby okresu sprawozdawczego i które należałoby ująć w Komentarzu Zarządu.

9. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

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

10. Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie I kwartału 2011 roku

- Z dniem 17 stycznia 2011 r. zostały złożone rezygnacje: P. Grzegorza Darłaka, P. Tomasza Modzelewskiego, P. Wiesława Zabłockiego z pełnienia funkcji członka Zarządu. Rezygnacje Panów Tomasza Modzelewskiego oraz Wiesława Zabłockiego są następstwem wydzielenia z Zelmer S.A. biznesów: komercyjnego i produkcyjnego oraz wniesienia ich do spółek w 100 proc. zależnych od Emitenta: Zelmer Market Sp. z o.o. i Zelmer PRO Sp. z o.o. W wyniku tych zmian Pan Tomasz Modzelewski pełni funkcję Prezesa Zarządu Zelmer Market Sp. z o.o., która realizuje działania sprzedażowo – marketingowe. Pan Wiesław Zabłocki natomiast pełni funkcję członka Zarządu Zelmer PRO – Spółki realizującej zadania produkcyjne w Grupie Zelmer. (Raport bieżący nr 1/2011)
- W dniu 20 stycznia 2011 r. Zarząd Zelmer S.A. działając na podstawie Art. 371 § 4 Kodeksu spółek handlowych i § 12 ust.1 i 2 Statutu Spółki, podjął Uchwałę w przedmiocie udzielenia Panu Piotrowi Dołęga prokury łącznej. Udzielona prokura łączna uprawnia Pana Piotra Dołęgę do działania w imieniu Spółki w zakresie prokury łącznie z Członkiem Zarządu. (Raport bieżący nr 2/2011)

- Dnia 24 stycznia 2011 r. Zarząd spółki Zelmer S.A. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców, podwyższenia kapitału zakładowego spółki w 100 proc. zależnej od Emitenta – Zelmer Market Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (Zelmer Market). Kapitał zakładowy Zelmer Market został podwyższony na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer Market z dnia 31 grudnia 2010 r. o kwotę 421.185.000,00 PLN (czterysta dwadzieścia jeden milionów sto osiemdziesiąt pięć tysięcy 00/100) złotych, poprzez ustanowienie 84.237 (osiemdziesiąt cztery tysiące dwieście trzydzieści siedem) nowych udziałów o wartości nominalnej 5.000 (pięć tysięcy 00/100) złotych każdy. (Raport bieżący nr 3/2011)
- W dniu 31 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki uchwalonej na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. nr 8/2010 w dniu 10 grudnia 2010 roku. (Raport bieżący nr 5/2011)
- Dnia 1 lutego 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 stycznia 2011 r. o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców, 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. Kapitał zakładowy Zelmer PRO został podwyższony na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Zelmer PRO z dnia 31 grudnia 2010 r. o kwotę 123.620.000 PLN (sto dwadzieścia trzy miliony sześćset dwadzieścia tysięcy 00/100) złotych poprzez ustanowienie 24.724 (dwadzieścia cztery tysiące siedemset dwadzieścia cztery) nowych udziałów o wartości nominalnej 5.000 (pięć tysięcy 00/100) złotych każdy. (Raport bieżący nr 6/2011)
- 28 lutego 2011 r. Emitent podał do wiadomości publicznej główne założenia do nowej strategii działania Grupy Zelmer w latach 2011 – 2013 o nazwie „PROfit 2013”. (Raport bieżący nr 7/2011)
- 28 lutego 2011 r. miała miejsce publikacja Skróconego Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego Grupy Kapitałowej Zelmer za IV kwartał 2010 roku.

- Dnia 7 marca 2011r. Spółka Zelmer S.A. otrzymała zawiadomienie od znaczącego Akcjonariusza - Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, posiadającego powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Zelmer S.A., które zawiadomiło, 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)

11. Zdarzenia po dniu bilansowym:

- W dniu 14 kwietnia 2011 r. miała miejsce publikacja Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy Kapitałowej Zelmer za 2010 rok oraz Raportu Roczno Zelmer S.A. za 2010 rok. 19 maja 2011 r. została opublikowana korekta do powyższych raportów. (Raport bieżący nr 9/2011)
- 26 kwietnia 2011 r. Spółka otrzymała informację od Znaczącego Akcjonariusza - Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, w której to Akcjonariusz zawiadamia, że w wyniku sprzedaży akcji spółki Zelmer S.A. w dniu 13 kwietnia 2011 r. ilość akcji posiadana przez Fundusz stanowi mniej niż 10% ogólnej liczby głosów. (Raport bieżący nr 10/2011)

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

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

13. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2011 roku, nie ujętych w tych danych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono dane finansowe za I kwartał 2011r. nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta, a nie zostały ujęte w danych finansowych.

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

W dniu 12 marca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina TBO z siedzibą w Kijowie, na podstawie której Emitent 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.

Do spłaty pozostaje jeszcze kwota 122 761,91 USD.

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

W dniu 8 czerwca 2009 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Zelmer S.A. a Zelmer Ukraina T.B.O., na podstawie której Emitent udzielił Zelmer Ukraina TBO pożyczki w wysokości 900 000 USD. Na podstawie aneksu do umowy pożyczki z dnia 31 grudnia 2010 r. termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2011 r.

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

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

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

Na podstawie aneksu z dnia 15 lutego 2011 r. termin spłaty pożyczki został wydłużony do 30 czerwca 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.

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

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

W dniu 31.01.2011 została udzielona gwarancja przez Zelmer S.A. firmie Borealis AG do wysokości 500.000 euro. Gwarancja zabezpiecza spłatę zobowiązań Zelmer PRO sp. z o.o. w stosunku do Borealis AG. Gwarancja obowiązuje do dnia 31.12.2011 r.

W dniu 31.01.2011 zostało udzielone poręczenie przez Zelmer S.A. firmie Styrolution do wysokości 1.000.000 euro. Poręczenie zabezpiecza spłatę zobowiązań Zelmer PRO sp. z o.o. w stosunku do Styrolution. Poręczenie obowiązuje do dnia 31.12.2011 r.

15. Opis czynników i zdarzeń mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2011 roku

W raportowanym okresie nie miały miejsca czynniki lub zdarzenia, które w znaczący sposób wpłynęły na wyniki finansowe w I kwartale 2011 r. Wyniki były efektem działalności operacyjnej opisanej w p. 3 niniejszego Komentarza Zarządu.

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

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 cztery 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 %.

W marcu 2011 r. Emitent otrzymał od znaczącego Akcjonariusza – Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu OFE PZU „Złota Jesień” informację o podjęciu decyzji o zmianie zamiaru ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje Zelmer S.A. W perspektywie 12 miesięcy Fundusz nie wykluczał nabywania lub zbywania akcji Spółki. Informacja ta została przekazana do wiadomości publicznej w dniu 7 marca 2011r. (Raport bieżący nr 8/2011).

Według wiedzy Spółki od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (za IV Q 2010) tj. od dnia 28 lutego 2011r. do dnia 31 marca 2011r. nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w ilości posiadanych akcji przez największych Akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ.

W dniu publikacji raportu rocznego za 2010 r. tj. w dniu 14 kwietnia 2011 r. następujący znaczący Akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Zelmer S.A.:

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

W dniu 26 kwietnia 2011r. (Raport bieżący nr 10/2011) Spółka otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu OFE PZU „Złota Jesień” informację o zmniejszeniu posiadanej liczby akcji Zelmer S.A. W wyniku sprzedaży akcji Emitenta w dniu 13 kwietnia 2011r., ilość akcji Zelmer S.A. będąca w posiadaniu Funduszu, uległa zmniejszeniu z liczby 1 871 120 akcji do liczby 1 459 554 akcji. Procentowy udział akcji tego Funduszu w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów uległ zmniejszeniu z 10,06% do 9,60%.

Poniższa tabela przedstawia wykaz znaczących Akcjonariuszy, posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 tj. na dzień 16 maja.

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZ Spółki
wg stanu na dzień 16 maja 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	1 459 554	9,60	1 459 554	9,60
Aviva OFE Aviva BZ WBK – Warszawa	1 191 680	7,84	1 191 680	7,84

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

Od dnia publikacji Raportu Roczego za 2010 r. tj. od dnia 14 kwietnia 2011 r., Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Zelmer S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na :			Zmiana	Wartość nominalna w PLN
		31-12-10	14-04-11	16-05-11		
Janusz Płocica	Prezes Zarządu	1 195	1 195	1 195	0	11 950
Grzegorz Darłak (Członek Zarządu do dnia 17.01.11)	Członek Zarządu	547	547	547	0	5 470
Wiesław Zabłocki (Członek Zarządu do dnia 17.01.11)	Członek Zarządu	840	840	840	0	8 400
Janusz Gembarowski	Członek Rady Nadzorczej	400	400	400	0	4 000

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

Względem Spółki i podmiotów od niej zależnych w I kwartale 2011 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, a także podmiotów od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Zelmer S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji raportu.

Należy zaznaczyć, iż w 2010 r. Emitent prowadził sprawy o roszczenia odszkodowawcze z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE) 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 KUKE wynosi na dzień sporządzenia sprawozdania 3 840 tys. PLN. W ocenie Zarządu Spółki oraz kancelarii prawnej obsługującej Spółkę, odmowa wypłaty odszkodowania przez KUKE jest bezzasadna. Przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie Wydziałem VI Gospodarczym toczy się sprawa z powództwa Spółki przeciwko KUKE z pozwu o zapłatę kwoty 920.000,000 zł wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami postępowania.

Sprawa dotyczy roszczenia Spółki z tytułu umowy ubezpieczenia, w ramach której pozwany ubezpieczał należności Spółki względem różnych podmiotów, w tym należne od „Domar – Bydgoszcz” S.A. z siedzibą w Bydgoszczy – aktualnie w upadłości. Bezpośrednią przyczyną sporu jest odmowa wypłaty odszkodowania przez pozwanego.

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

Transakcje zawarte w I kwartale 2011 r. z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej ZELMER S.A. i jednostek zależnych.

Sprzedaż Zelmer S.A. do jednostek powiązanych w okresie 01.01.2011 r. – 31.03.2011 r.:

1. Zelmer PRO Sp. z o.o.	3 084 tys. PLN
2. Zelmer Market Sp. z o.o.	2 606 tys. PLN
3.. Zelmer Russia Sp. z o.o.	0 tys. PLN
4. Zelmer Czech Sp. z o.o.	- 12 tys. PLN*
5. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	- 8 tys. PLN*
6. Zelmer Magyarorszäg Sp. z o.o.	0 tys. PLN

7. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	0 tys. PLN
8. Zelmer South Europe Sp. z o. o	24 tys. PLN
9. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	118 tys. PLN

Razem: **5 812 tys. PLN**

**Wartości minusowe sprzedaży do spółek Zelmer Czech i Zelmer Slovakia związane są z wystąpieniem korekt sprzedaży. Od dnia 1 stycznia 2011 r. sprzedaż towarów i wyrobów do spółek powiązanych jest realizowana za pośrednictwem spółki zależnej Zelmer Market Sp. z o.o.*

Zakupy Zelmer S.A. od jednostek powiązanych okresie 01.01.2011 r. – 31.03.2011 r.:

1. Zelmer PRO Sp. z o.o.	35 tys. PLN
2. Zelmer Market Sp. z o.o.	1 374 tys. PLN
3.. Zelmer Russia Sp. z o.o.	0 tys. PLN
4. Zelmer Czech Sp. z o.o.	0 tys. PLN
5. Zelmer Slovakia Sp. z o.o.	0 tys. PLN
6. Zelmer Magyarorszäg Sp. z o.o.	0 tys. PLN
7. Zelmer Ukraina Sp. z o.o.	0 tys. PLN
8. Zelmer South Europe Sp. z o. o	0 tys. PLN
9. REMZEL Zakład Remontowy Sp. z o.o.	19 tys. PLN

Razem: **1 428 tys. PLN**

20. Stanowisko Zarządu Zelmer S.A. odnośnie realizacji prognozowanych wyników finansowych na 2011 rok

Spółka nie przekazywała do wiadomości publicznej prognozy na rok 2011.

21. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 16 maja 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie propozycji podziału zysku za rok 2010 r. i wypłaty dywidendy, i jednocześnie skierował do Rady Nadzorczej wniosek o ocenę rekomendacji.

Zarząd Spółki, zarekomendował wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Zelmer S.A. w wysokości 28 880 000,00 PLN, na którą składają się kwoty:

- 12 540 000,00 PLN z funduszu dywidendowego (50% kwoty 25 080 000,00 PLN) utworzonego na podstawie Uchwały Nr 6/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zelmer S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku w ramach decyzji dotyczącej podziału zysku Spółki za rok 2008,
- 16 340 000,00 PLN z zysku netto Zelmer S.A. za 2010 rok.

Zgodnie z rekomendacją, kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniesie 1,90 PLN. Zarząd Spółki zaproponował ustalenie dnia dywidendy na 14 lipca 2011r., a terminu wypłaty dywidendy na dzień 29 lipca 2011r.

(Raport bieżący nr 12/2011 z dnia 16 maja 2011)

22. Informacja o ważniejszych wydarzeniach po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie miały miejsca żadne ważniejsze wydarzenia, oprócz wskazanych w Rozdziale X. Komentarza Zarządu.

23. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Rzeszów, 16 maja 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu Emitenta

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu